全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市精明人丛书
GUSHI JINGMINGREN CONGSHU

马经文 延龄 子然 著

不用花钱买教训

BUYONG HUAQIAN MAIJIAOXUN · BUYONG HUAQIAN MAIJIAOXUN

如何从别人的炒股失误中获利

32.45
25.656
85.548
95.35
98.57
58.136

STOCK

广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市精明人丛书
GUSHI JINGMINGREN CONGSHU

马经文 延龄 子然 著

不用花钱买教训

BUYONG HUAQIAN MAIJIAOXUN · BUYONG HUAQIAN MAIJIAOXUN

如何从别人的炒股失误中获利

广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

不用花钱买教训：如何从别人的炒股失误中获利/马经文，延龄，子然著．—广州：广东经济出版社，2001.9
（股市精明人丛书）
ISBN 7－80677－053－4

Ⅰ．不… Ⅱ．①马…②延…③子… Ⅲ．股票－证券交易－经验 Ⅳ．F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2001）第061362号

出版	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路11号5楼）
发行	广东经济出版社
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东惠阳印刷厂（惠州市南坛西路17号）
开本	850毫米×1168毫米　1/32
印张	9.75　2插页
字数	195 000字
版次	2001年9月第1版
印次	2001年9月第1次
印数	1～5 000册
书号	ISBN 7－80677－053－4/F·580
定价	20.00元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
销售热线：发行部〔020〕83794694　83790316　邮政编码：510100
（发行部地址：广州市合群一马路111号省图批107号）
·版权所有　翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

在职时，我曾和郭开仲教授致力于《消错学》的研究，调查发现不少陷入困境或破产的企业，多源于投资错误。投入股市后，我们和周围的朋友，由于各种各样的投资错误，弄得我们亏损累累，痛苦不堪！在以往的投资生涯中，虽然也有不少成功，但我们觉得，总结错误教训尤胜于总结成功经验，因为错误教训可以使人刻骨铭心，为更大的成功打好基础。本书可说是我们和许多散户多年来投资错误的教训总结；有的甚至是血与泪的教训总结。

要想在股市上取得成功只有两种办法：或靠自己做对，或靠别人出错。作为一个散户，不可能使别人犯错误；要想取得股市上的成功，惟有不犯错误、少犯错误。可是翻开中外股市史，几乎没有一个赢家不是跌得头破血流之后才取得成功的。著名的美国头号职业炒家彼得·林奇，主持美国麦哲伦基金14年，年均收益29%以上。如此大赢家，亦说他的“错误可以写成几本书”。

从整个股市来说，错误自始至终存在难免性和可防性。说错误难免，是说股市不可能没有错误。没有错误，就不会有输家和赢家，就不会有零和游戏。说错误可防，是针对某一个具体人、具体事和具体过程而言。譬如股市中某些被喻为“股精”的人，极会看风使舵，很少犯错，或者犯了错误也会很快纠正。

在炒股中，如何做到少犯错误、不犯错误和纠正错误？第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一，要辨错，即知道自己是否错了，错在哪里。第二，要防错，系在辨错的基础上防患于未然。第三，要纠错，万一自己错了，能够及时纠正错误，越快越好。从辨错、防错和纠错三者来看，辨错是基础，防错重思想，纠错在行动，并见诸成效。

这是一本全面解读股市错误的书，从看势、看盘、技术分析、选股、买入、卖出和解套等七个方面入手，通过生动的事例和深入浅出的理论，摆明背景，总结错误，剖析原因，最后提出纠正错误的方法。从全新的角度，力求使读者从错误的反面步入成功。

马经文

2001 年 8 月 9 日于广州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

前　言

第一章　看势错误

第一节　引起势变的条件 …………………………（3）
一、必然趋势 ……………………………………（3）
二、政策市 ………………………………………（6）
三、中观基本面 …………………………………（10）

第二节　观势错误的种种表现 ……………………（13）
一、赌与非赌 ……………………………………（13）
二、多与空 ………………………………………（16）
三、机会与风险 …………………………………（19）
四、有庄与无庄 …………………………………（22）
五、正与反 ………………………………………（25）
六、传媒与股评 …………………………………（28）
七、有理与无理 …………………………………（32）
八、人气的误区 …………………………………（35）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 看错势的剖析 ………………………… (38)
一、散户为什么多看错势………………………… (38)
二、不善研判 ………………………… (41)

第四节 纠错方法 ………………………… (44)
一、功夫在股内 ………………………… (44)
二、功夫在股外 ………………………… (47)

第二章 看盘错误

第一节 盘面是什么 ………………………… (55)
一、盘面反映一切 ………………………… (55)
二、多空角逐的场所 ………………………… (60)
三、战争的密码 ………………………… (63)
四、骗子的乐园 ………………………… (68)

第二节 看盘错误的种种表现 ………………………… (72)
一、顶部 ………………………… (72)
二、底部 ………………………… (75)
三、横盘整理 ………………………… (77)

第三节 看错盘的剖析 ………………………… (80)
一、技术永远只是一种工具………………………… (80)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、看盘的最高境界 ……………………………… (83)

第四节 纠错方法 ……………………………… (85)
一、弄清庄家的成本区 ……………………………… (85)
二、跳出盘面 ……………………………… (89)

第三章 技术分析错误

第一节 技术分析 ……………………………… (95)
一、技术派与随机漫步派 ……………………………… (95)
二、眼花缭乱的技术指标 ……………………………… (97)
三、互相矛盾 ……………………………… (100)

第二节 运用技术分析易犯的错误 ……………… (103)
一、万能论 ……………………………… (103)
二、超买与超卖 ……………………………… (106)
三、顶部与底部 ……………………………… (108)
四、横盘与突破 ……………………………… (111)
五、跳空缺口 ……………………………… (114)
六、成交量的误区 ……………………………… (118)

第三节 技术分析错误的剖析 ……………………… (120)
一、技术不精 ……………………………… (120)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、“敌人”太狡猾 ………………………… (123)
三、心态作梗 ………………………………… (125)

第四节 纠错方法 ………………………… (127)
一、从战争中学习战争 ………………………… (127)
二、两结合 ………………………………… (130)
三、用变的眼光 ………………………………… (132)

第四章 选股错误

第一节 炒股与选股 ………………………… (139)
一、白马、黑马与死马 ………………………… (139)
二、股以类分 ………………………………… (141)
三、股性问题 ………………………………… (143)
四、选股种种 ………………………………… (146)

第二节 常见的选股错误 ………………………… (148)
一、多与少 ………………………………… (148)
二、大与小 ………………………………… (150)
三、优与劣 ………………………………… (153)
四、高与低 ………………………………… (155)
五、长与短 ………………………………… (158)
六、新与老 ………………………………… (160)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、强与弱 …………………………………… (162)
八、选股与选庄 …………………………………… (164)

第三节　选股错误剖析 …………………………… (167)
一、投资理念 …………………………………… (167)
二、误入歧途 …………………………………… (170)
三、爱好与性格所累 ………………………… (172)

第四节　纠正选错股的方法 ……………………… (174)
一、货比三家 …………………………………… (174)
二、独断专行 …………………………………… (177)
三、学会弹琴 …………………………………… (179)

第五章　买入错误

第一节　买入种种 ………………………………… (185)
一、低位买入 …………………………………… (185)
二、追涨买入 …………………………………… (187)
三、加码买入与补仓 ………………………… (190)
四、新股、次新股 …………………………… (192)
五、何时买入易赚钱 ………………………… (194)
六、底部特征 …………………………………… (197)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 常见的买入错误 …………………………… (199)
一、逢低买入 …………………………………… (199)
二、匆忙入市 …………………………………… (202)
三、死图死看 …………………………………… (204)
四、仓位问题 …………………………………… (207)

第三节 买入错误的剖析 ………………………… (209)
一、时与运 ……………………………………… (209)
二、一夜致富 …………………………………… (211)
三、功底不深 …………………………………… (213)

第四节 纠错方法 ………………………………… (216)
一、入慢 ………………………………………… (216)
二、赔率比较 …………………………………… (218)
三、纠错不拖 …………………………………… (221)

第六章 卖出错误

第一节 卖出种种 ………………………………… (227)
一、落袋为安和顶部特征 ……………………… (227)
二、斩仓 ………………………………………… (229)
三、换股 ………………………………………… (231)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 常见的卖出错误…………(236)
一、低位震出…………(236)
二、贪多恋战…………(239)
三、落入空头陷阱…………(241)
四、死抱图表…………(244)

第三节 卖出错误的原因剖析…………(246)
一、怕…………(246)
二、无知…………(249)
三、懒…………(251)

第四节 纠错方法…………(253)
一、出快…………(253)
二、知足常乐…………(255)
三、不要怕庄家…………(258)

第七章 解套错误

第一节 解套种种…………(263)
一、自然解套…………(263)
二、摊低解套…………(265)
三、高抛低吸解套…………(268)
四、堤内损失堤外补…………(270)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　常见的解套错误……（272）
一、死猪不怕开水烫……（272）
二、补仓太早……（276）
三、两面挨巴掌……（279）

第三节　解套错误的原因剖析……（283）
一、不明市势……（283）
二、心急吃不得糖包子……（286）
三、见异思迁……（289）

第四节　纠错方法……（292）
一、顺势而为……（292）
二、就地趴下……（294）
三、做一个成熟股民……（297）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

看对势时赚大钱，
看错势时要赔钱。

看势错误



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 引起势变的条件

一、必然趋势

股市波动的必然趋势，又称固有趋势，由构成股市的各种内在因素综合作用所决定。一切外力只有通过内因而起作用：或加速、或减缓、或扭转其原有的趋势。不通过内因而起作用的外力，只能暂时改变其原有的走势，一旦外力的作用消失或淡化，又会恢复其原有的趋势。

典型的例子数 1996 年冬，当时股市经过几年蓄积，已展开了大牛市的走势。管理层面对疯涨的股市，连下“十二道金牌”，包括限令银行违规资金撤出股市，禁止国企炒股，成倍扩大新股发行额度，以及尔后提高 66% 的交易印花税，虽然使深指由 12 月 12 日最高的 4522 点，直跌至 2792 点（跌幅达 48.1%）；沪指由最高 1258 点，跌至 855 点（跌幅达 53.8%）。但是一两个月之后，股市又重拾升势，并于 1997 年 5 月双双创出了新高：深指 6103 点和沪指 1510 点！

相反，1997 年 5 月中旬之后，大市进入了调整。“7·1”后管理层放缓新股发行的步伐，但仍不能阻止大市调整的趋势。至 9 月下旬，连续两天出现日成交 25 亿的地量，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为5月12日385亿成交量的6.5%！深指也跌到3661点、沪指1025点。9月24日，中国三大证券报同时刊登了中证报的评论员文章："眼观大势，增强信心。"大市只作了小小的反弹，又回调了，直至1999年5·19行情之前，深指跌至2568点、沪指1060点。

为了挖掘股市这种波动的规律，国内外有志之士都进行了大量的研究工作，创造了诸如道·琼斯的"趋势论"、艾略特的"波浪理论"、江恩的"江恩理论"以及各种各样的技术预测指标、走势图形等等。

"道氏理论"认为，市场的大部分股票，永远跟随基本市场的趋势——长期升势或长期跌势浮沉，直至受到外来因素的破坏、改变为止。他把市场的趋势分为三种。第一种为基本趋势，又称长期趋势，其持续的时间在一年或一年以上。当股价（股指）持续上升时，便形成多头市场或牛市；当股价持续下降时，便形成空头市场或熊市。至于基本趋势的涨跌幅度，对大市而言，国外成熟市场（如美国）为20%左右；在中国这类新兴市场，则在50%左右。

第二种趋势为次级趋势，又称中期趋势。其持续的时间从数周到数月不等。其主要作用是对基本趋势进行调整，因为事物的发展不可能一味的上升或下跌，总是迂回曲折、休养蓄势。其调整幅度，按其势的强弱，大约为基本趋势升跌幅度的1/3、1/2至2/3，或0.382、0.5和0.618等。

第三种趋势为短期趋势，又称暂短趋势。其持续的时间通常有数天至数周不等；最短的只有半天就完成，即所谓V形反转。其调整的作用和幅度，相似于中期趋势对长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期趋势的调整。

“波浪理论”认为，股市的波动规律与大自然的波浪相似。上升时以五浪上升（攻击浪为 1、3、5，调整浪为 2、4），下跌时为三浪下跌（攻击浪为 a、c，调整浪为 b）；升五降三为波浪的基本结构。其升跌或调整幅度，接近于费波纳西数列的某个比例。常见的有 0.382、0.5、0.618、1.618 等。并且大浪套中浪，中浪套小浪，小浪套涟漪，延绵不断。

艾略特先生声称其“波浪理论”源自《易经》。如果我们把上升、攻击称为阳，把下降、调整称为阴，则波浪理论完全是围绕阴阳这两个基本矛盾展开。在上升五浪中，升中有降（2、4 浪）；在下降三浪中，降中有升（b 浪），与太极图中阴阳鱼的构造十分相似。即阳鱼中以阳为主，阳中有阴（鱼眼）；阴鱼中以阴为主，阴中有阳（鱼眼）。其升五降三，恰好为八卦的 8 数；其上升五浪中，攻击波 3 个，修正波 2 个，再加上下降三浪的 b 浪修正，恰好组成了 3 个阳爻和 3 个阴爻，与一个八卦图中上下卦各 3 爻完全吻合！

假如说道氏理论只道出了股价波动的趋势，波浪理论只勾画出波浪的形态和借助费氏数列大体定出波与波之间的比例，那么，江恩理论则成功地把价格的波动与时间关系完美地结合起来，并取得了惊人的成效。

江恩常用江恩线与时间之窗、循环周期，准确地测出大市或个股的升跌幅度和在什么时候会出现，因而倍受人们的青睐。江恩认为，50%、75% 和 100% 的价格升跌位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置，是对价格进一步运动的最强劲的阻力与支撑。江恩在时间上特别重视 24 和 7 的倍数，重视 30 年、10 年和交易年的各种分数的循环周期；对历史上最高和最低价位也十分重视，江恩相信“历史会重演”。

股市有其自身的规律，专家们的研究，只能贴近其趋势，而不可能穷尽其规律，这正是股市的魅力所在。有人用美国股市 100 年资料去检验道氏理论，准确率仅有 40%多。但股市总是不断向前发展的。据我们对美国股市近 75 年资料研究，从 1926 年的 120 点起算，1929 年第一次大股灾前，最高达到 386 点，1932 年跌去了 85%；1987 年第二次大股灾前最高达到 2722 点，暴跌几天后下降至 1616 点，后又缓慢上升。1994 年突破 4000 点，1995 年突破 5000 点，1996 年突破 6000 点，1997 年突破 8000 点，1998 年突破 9000 点，1999 年春突破 10000 点，现在仍站在 10000 点之上。连接上述年份的高点，则有 120—386—2722—4000—5000—6000—8000—9000—10000 点，一个多么明显的上升趋势！

二、政策市

我们说，一个成熟的股市一定依其固有的规律运行，外力只能暂时改变其运动的方向，外力消失之后，其又会回复到其原有的趋势。但对于新兴市场则不一样，受政策、消息影响比较大。如同一棵合抱的大树，很难改变其向上生长的趋势；如是一棵幼芽、嫩树，则不需太大的力，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可改变其生长的方向。

中国股市是一个新兴市场，犹如一棵小树，受各种政策、消息的影响比较大，以致一段时间以来，人们都认为中国股市是“政策市”。在个中摔打过几年的中国股民，几乎没有一个不体会到其中的含义。

1．中国股市是政策的产物

世界上第一个证券市场，产生于17世纪荷兰这个无人不赌、无所不赌的国度里，并遵循“赌博——投机——证券市场”的三部曲，在该国的阿姆斯特丹首先诞生。其后，英国的伦敦、法国的巴黎、德国的法兰克福才相继建立了证券交易所。而世界上第一次股灾，也发起于阿姆斯特丹。1637年，当一种叫“SWITSEV”的郁金香球茎的价格在一个月里上涨了485%的时候，引发在短短的一年时间里，荷兰郁金香总涨幅高达5900%！后来，由于初来乍到不懂，一个外国水手顺手将一朵名叫“永远的奥古斯都”，价值3000金币（约合现在5万美元）的郁金香球茎当作洋葱头大嚼时，人们才如梦初醒——价值几千金币的郁金香其实跟一个洋葱头差不多！于是引起大量抛售，并导致了世界上第一次股灾。

为什么美国股市的第一个交易章程，称为“梧桐树协定”。原因是1804年轮廓已定的华尔街的股票交易委员们，1817年在一棵梧桐树下签订了正式交易章程，成立了“纽约股票交易委员会”，并发展至今。

可见资本主义国家的股票市场，都是由市场经济自然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而然形成的。我国则不一样，作为资本主义市场产物的股票市场，一直与社会主义的计划经济格格不入。1990 年 12 月 18 日正式成立的上海证券交易所，是在改革开放 12 年之后，由邓小平同志提议，作为一个试点成立的第一个证券交易所。便是到了 1991 年 7 月 3 日深圳证券交易所成立，仍有不少国人不予理解和反对。中国股市这种起源于试点、特批以及尔后的定额发行，都带有浓厚的“政策市”的性质，并在人们心目中留下难以磨灭的印象，产生了对政策的敏感性。

2. 政策主导股市

像美国这样成熟的股市，证券法律法规相当健全，并拥有一套行之有效的监管制度，政策的影响比较小，也比较少。股价的波动，主要由经济的发展和企业的兴衰决定。

我国则不一样。1997 年底，中国第一部《证券法》才出台，至今各种有关证券的法律、法规，还很不健全。监管的制度、力度和措施，远远跟不上市场发展的需要，表现为明显的滞后而无力。诸如打击亿安科技这类恶庄的行为，他们从 1998 年 10 月 5 日开始操纵股市，恶炒于 1999 年底和 2000 年初，使该股股价由 5.6 元飞升到 126.31 元。深交所早从 1998 年 12 月以来多次上告证监会，可是证监会直至 2001 年 4 月 25 日才公告检查结果并罚款。到这个时候，广大受骗股民，已经损失得哭出血。而被处罚的四家恶庄公司，至今渺无音影，无法落实！

中国证券市场这棵幼树，随“政策风”剧烈摆动。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种“政策风”还带有一定的随意性，不说别的，就说最近有关减持国有股的股价，开始有人说是按减持公司的净资产的1.3倍价格，后来又改为按市场定价。说按净资产的1.3倍定价时，拟减持的国企股票被人抢购，股价上升；改为按市场定价后，只要宣布增发新股、带10%比例减持国有股的股票，立即应声下跌，不少以跌停板来“庆祝”，可见一斑！

3. 股市调控也靠政策

前面我们讲过，1996年底，当中国股市狂升时，依靠政府“十二道金牌”把股市打下去，不到一个月，深沪两市股指跌幅达一半左右。这“十二道金牌”，件件与政策有关。

在以政策来调控市场中，使用得最多、最有效的，数股本扩张。即新股发行和现在热论的国有股减持、增发新股等。在中国股市低迷时，十天半月、甚至一个月不发一只新股；当股市火红时，一天最多上市发行过12只股票。

供与需是决定股市升跌的两大因素。在股市低迷时，表现为供大于需。减少供应就可能促使股市走出困境，重拾升途。在股市火爆时，表现为需大于供。加大供应，多发新股、扩大流通股本，就可压制狂升，走入正途。

当前，在减持国有股、增发新股的扩大供应中，引发股市进入中级调整。为了使股市不能因此一蹶不振，国家又有条件的允许社保基金入市（如允许申购“中国石化”这只航空母舰）、保险基金入市和拟议中的开放式基金入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，增加需求，以平衡扩大供给带来的负面影响。

总之，迄今为止，中国这个“政策市”是十分明显的。对此，我们应有充分的认识，以免犯错。

三、中观基本面

基本面又称基本因素。美国著名炒家靴斯，经过长期研究，得出一个著名的结论：基本因素影响股价升跌的75%。也就是说，股市的基本走势，由股市的基本面决定。当然，这是指成熟市场的正常情况。在我们中国，未能完全体现这一点。但我们深信，中国股市必然要走国际成熟市场的道路。

基本面可分为宏观基本面、微观基本面和中观基本面。宏观基本面，大至战争与和平，国家的安定团结和宏观经济，小至一条条具体的党和国家的方针政策，都属于宏观基本面。

微观基本面则指一个个上市公司的基本情况，包括公司的主业、经营状况、业绩和财务情况，以及股本结构、历年分红送配和减持情况等，它们对我们选股有极重要的作用。

15年前，王慎之先生提出了《中观经济学》，认为中观经济介于宏观经济与微观经济之间，是承上启下的经济，非宏非微，亦宏亦微。1991年4月18日，《人民日报》载文肯定广东“四小虎”（顺德、东莞、南海、番禺）发展经济的经验，是“发挥了中观经济的主动性与创造性”。

我们据此在《中国股民“散户兵法”》一书中（1998年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 月)，提出了中观基本面的观点。中观经济不等同于宏观经济或微观经济，中观基本面也不等同于宏观基本面或微观基本面。可它也是非宏非微、亦宏亦微的基本面。它们还有一个地域的区别、基础的区别和方针政策的区别。正如同在一个太阳下，不同的地方草木生长有快慢一般。中国各地方、各行业，同在一个党、一个国家领导下，同在一个改革开放、安定团结和宏观经济不断向好的大环境下，由于自身的基础条件、特性乃至政策优惠不同，发展便有先后、快慢和多少之分。

证券是一个行业，它不等同于国家的宏观基本面，又不等同于一个个上市公司的微观基本面，而是一个亦宏亦微、非宏非微的中观基本面。股市的基本走势，主要取决于这个中观基本面。2000 年 4 月 26 日中证报，刊登了一份最新研究报告显示：中国股市除了 1996 年 1 月到 12 月之间行情逆经济形势而动外，大部分时间我国股市行情落后于经济发展大约 3～5 个月的时间。

这份由北京博雅讯信息技术有限公司提供的研究报告，选取上证指数 1990 年 12 月至 2000 年 3 月的月收盘值与 1991 年 1 月至 2000 年 3 月的国民经济景气评分值作为研究的基本资料，具有一定的权威性。它打破了股市是宏观经济的“晴雨表”的传统说法。

为什么会出现这种非常情况？我们认为股市的基本面并非完全取决于宏观经济状况，而是取决于股市的中观基本面。其中最突出一点，便是国家对股市的方针政策，这在前面我们已作了较详细的探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市是一个新兴市场，既要遵循股市的基本规律运行，又受政策的左右，再加上特有的民族文化和企业股本结构，综合作用产生了中国这个特殊的股市。

比如，2001 年以来，西方经济普遍走下坡路，美国第二季度的经济增长只有 0.6%，比第一季度又下降了一半。我国经济却在去年增长 7.8% 的基础之上，上半年增长 7.9%，预计年末增长幅度达到 8%。西方股市走熊，与经济发展相吻合。我国股市从 2001 年 6 月以来进入中期调整，重要一点是由于国有股减持的政策。宏观经济基本面，屈服于政策面，这便是中国股市的一条特有的风景线和中观基本面。

又如，许多上市公司，或者刚刚上市不久，或者刚刚配股不久，却要纷纷争相增发新股圈钱。这不仅仅是“投资饥渴症”，而是赤裸裸的“圈钱饥渴症”。他们原来圈的钱尚未用光，甚或不知道怎么用，拿去炒股（美其名曰“参股证券公司”）。现在甚至连投资项目心中都没谱的情况下，又匆忙于搞什么增发圈钱。他们如同一个孩子，父母（股民）供他上了大学、毕了业（上市发行了股票），本应出来赚钱，回报父母（多分红），现在他不仅不去发展生产赚钱，反过来伸手向父母取钱，同女朋友去拍拖、上卡拉OK，大花特花父母的血汗钱。现今的中国股市似乎是：“不圈（钱）白不圈（钱）。”宏观的政策面，屈服于微观的基本面，这又是一条中国股市特有的风景线和发自微观基本面的中观基本面。

过去不少分析股市的文章甚或某些部门的领导人讲话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过于重视宏观基本面。当股市的走势与宏观基本面一致时，说股市是国民经济的“晴雨表”；当股市走势与宏观基本面矛盾时，又说股市不是国民经济的“晴雨表”，使股民也弄得糊里糊涂。不知对在哪里，错在哪里，难以正确判市，因而产生种种错误。我们在这里提出用中观基本面来分析股市，不知能否有助于股友们澄清疑虑，从而能够正确判市、判势？

第二节　观势错误的种种表现

一、赌与非赌

2001 年 2 月，在神州大地上掀起一场关于中国证券市场是不是赌场的大辩论。这场由我国著名经济学家掀起的大辩论，震动了神州大地，影响深远。中国股市是不是赌场，是看势正确与错误的分水岭，并指引我们的一切炒股行动。

2 月 11 日，财经周刊刊登了我国著名经济学家吴敬琏的观点：①中国股市很像一个赌场，而且很不规范。赌场里面还有规矩，比如你不能看别人的牌。而我们的股市里，有些人可以看别人的牌，可以作弊，可以搞诈骗，做庄、炒作、操纵股价可以说登峰造极；②全民炒股；③中国股市目前的平均市盈率已高达 60～80 倍，没有哪个国家的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济能长期支持这么高的市盈率。

2月12日中证报即发表了多位著名经济学家的看法。其中萧灼基认为："赌场"与资本市场有本质的不同……赌博是一种财富的再分配，是非正常的经济活动，绝对不会增加社会财富。资本市场炒作中有赢有输，表面上好像与赌博一样。但两者根本不同。二级市场的炒作推动了一级市场的发行，加快了货币向资本的转化，加快了小资本大资本的集中，具有重要的筹资功能，有利于企业和经济的发展，创造更多的社会财富……同时，推动国企改制，建立现代企业制度。他进一步认为，如把股市当作"赌场"，那么股市的参与者，尤其是广大股民，就是不务正业的赌徒。"全民炒股"（岂不是）我国已经成了"全民赌徒"的国家。萧教授经过分析，最后认为：我们就要为越来越多的人"炒股"叫好。

针对市盈率高的问题，另一名著名经济学董辅礽认为：与有些国家相比，我国证券市场的市盈率确实相当高，但形成这样高的市盈率有其客观原因。那就是，我国的证券市场是一个新兴的市场，在发展的初期，上市分司股票的供给很有限，在庞大的需求下必定会形成高的市盈率。同时，我国上市公司的股票中又只有大约三分之一的股票可以流通，这又增加了股票供给的不足，造成了较高的市盈率。此处，我国的经济发展迅速，前景良好，也是形成市盈率的一个原因。而且市盈率的高低在国与国之间是很难比较的……我国货币市场一年期储蓄的理论市盈率已经达到了56.56倍，它与我国证券市场的市盈率（56～58倍）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几乎是一样的。

厉以宁教授对（赌场论）的讨论更进一步认为：讨论的范围应该扩大，让更多的人了解股市和赌博并不一样，投资和投机没有太大差别；让更多的资金注入，促进中国股市的发展。

本来，股市是不是赌场，在市场中早有争论，并导致笔者在1998年6月出版的《中国股民“散户兵法”》一书中，曾就“炒股与赌博”这一题目下进行了专门的讨论：

炒股是不是赌博？从输赢的结局来说，炒股与赌博没有什么分别。但炒股有理性的分析，这是区别于赌博的分水岭。赌博买大买小，正确与错误完全是偶然的，输赢全凭“运气”，没有理性的分析。赌博害己害家害社会，受到法律的禁止。

炒股有理性的分析。运用自己的市场知识、政策知识、哲学和心理学等知识，对基本面、消息和技术走势进行研判，从而作出入市买卖的决定……要推进国企改革、增加国家税收，股市是不能须臾或缺的。因此受到国家的支持，法律的保护。

至于投资与投机，笔者在上述那本书中也有专题论及：投机与投资是股市炒作的两种基本方式，互相联系、互相影响，在一定条件下互相转化。

投资在择股上，在低位买入高位抛出上，便有投机的性质。投机在低吸高抛上，亦有投资的成分；投机与投资难以绝然分开。作为投资性买入的股票，见到行情突升，获利可观，一改初衷，及时卖出；这是由投资变投机。相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，本想作短线买卖的股票，突遇行情暴跌，一时被套，改为长线持有，又由投机变成了投资。

二、多与空

任何股市都可归结为两种力量：做多与做空；又称为“多头”与“空头”。多头是做多的投资者，看好后市，采取“先买后卖”的投资方式，企望买入后股价节节上升，赚取利润。空头是做空的投资者，看淡后市，采取“先卖后买”的投资方式，企望卖出后股价不断下跌，获得低价。可见，做多与做空都是为了赚钱，只是赚钱的思路与先后不同。

多与空是股市天生的一对宿敌，常常战斗不止。多方胜，股市上升；空方胜，股市下挫。当双方争斗得精疲力尽时，出现平衡，在股市走势上表现为横盘。平衡只是暂时的，最终仍要分出胜负，形成股市的上升或下跌。因此，升市又称多头市场，跌市又称空头市场。较长时间的升市，更可称为牛市；取牛眼朝上之意。较长时间的跌市，更可称为熊市；取熊眼朝下之意。

跟多与空相应的消息，也可分为利多消息与利空消息。利于做多的消息为“利多”；利于做空的消息为“利空”，利多消息对于做多的人为利好，对于做空的人为利坏。反之，利空消息对于做空的人为利好，对于做多的人为利坏。利又可分为暂时的利和长远的利。有的利空消息（如加强市场监管），为暂时的利空，长远看却为长远的利多。利空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与利多为一对矛盾，在一定条件下可以互相转化。例如：利空出尽为利多，利多出尽为利空等。

在多与空的问题上经常出现的错误有：

1. 死多头与死空头

“死”在这里有一种“坚持”的做法，所谓“至死不渝”。不管出现什么情况，坚持做多的股民，称为“死多头”；不管出现什么情况，坚持做空的股民，称为“死空头”。股市不是主义信仰，讲究忠心；股票不是终生情侣，要坚贞不二。股市是一个千变万化的市场，没有仁义道德可言，“己所不欲”，硬施于人。任何僵化的思想都是错误的。

1996年，有一位李姓的股民，在股市“大家谈”上，天天唱空，从深指八九百点开始唱，一直唱到3800点，结果被听众“唱”下来。当时有的股民给他安了一个绰号“死空头”。至今我们仍记忆犹新。

现在，我们不知道这位李股民是否仍在股市。但1996年以来的几次多空剧烈角逐，多翻空，多杀多，或空翻多的变化情况，应该使一切死多头或死空头有所醒悟。

2. 思维与行动

股市经常使人思维与行动矛盾、背道而驰。“多头思维下的空头操作”，与“空头思维下的多头操作”，可说是近几年来讲得很多的两句话，并经常发生在大市转势前的过渡时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当大市上升的趋势未改（即仍处牛市），但已进入调整时（中级调整甚或短期调整），容易听到“多头思维下的空头操作”。当大市跌势已显（进入熊市），遇股市反弹时，容易听到“空头思维下的多头操作”。前者本意是要人们“小心风险”，后者本意是要人们“谨慎赚钱”。出发点都是好的。可忽视了一个基本股理：牛市的底部不断抬高，可追高但不宜杀跌；顶部是出货时机，但不一定是最佳时机，因为下一个顶部会卖到更好的价钱。熊市的顶部不断下降，可杀跌而不宜追高，因为今天的最低位却是尔后难以见到的最高位。因此，从根本上讲，只要选好个股，牛市应该捂住待沽好价；熊迹已现，则应离场休假，不应再搞什么花样，以免把已到手的利润撒出去。

3．升而忘忧，跌而忘升

升升跌跌本是股市的常见现象。一个股市，升跌的持续时间愈长，惯性作用的力度也愈大；升跌的持续时间短，则惯性作用的力度也小。

在一个升市中，以升为主、为表；以跌为次、为里。当升的时候，跌隐藏起来。在一个跌市中，以跌为主、为表；以升为次、为里。当跌的时候，升隐藏起来。但升跌在一定条件下会发生转化。久跌或大跌之后，卖方力竭，买方则逐渐蓄积力量，最后达到买力强于卖力，股市便会反跌为升。相反，久升或大升之后，买方力竭，卖力逐渐增强，最后达到卖力大于买力，股市便会反升为跌。此消彼长，实现升跌的转化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，在股市中面对升跌容易犯的错误，主要是升中忘跌，跌中忘升。升而忘忧，麻痹大意，因而导致乐极生悲。跌而忘升，悲观失望，因而痛失了许多机会。

4. 利多利空消息

上面我们已经谈过，世界上没有绝对的利空消息，也没有绝对的利多消息。对于做多与做空两股力量来说，一个消息对此利必对彼害；反之亦然。缺乏辩证思想，不善判别消息的真假，不善判别真消息的泄密程度，都容易犯错误。

一般来说，牛市末期或一个大升浪的后期，利多传言多假；熊市末期或一个大跌浪的后期，利空传言多假。前者帮助主力出货，后者帮助主力吸货。

为什么好消息容易“见光死”？最根本原因是先知先觉的主力出了货，后知后觉的散户入了货；这也是中国股市在消息的获取上不公平的地方。“三公”，在中国股市谈何容易！

三、机会与风险

机会与风险，是市场一对“孪生子”。所有的投资者，都在不断地追逐机会，亦时时在提防风险。机会来了不加把握是一种错误，风险来了不加防避更是一种错误。

多年前，笔者有位老领导的儿子，看到别人搞房地产大发特发，自己也投入了房地产开发。房子建好了，房价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降下来了，越不想卖价钱越跌，最后银行贷款到期，只好求助于老爸。老领导夫妇在无奈之中，将一生辛辛苦苦积累下来的几十万块钱，悉数交给儿子“平仓”了结。

我们说，任何市场都有人赚钱，也有人赔钱。股市的牛市熊市也不例外。牛市为什么赔钱？在于看错势，逆势而为；熊市为什么赚钱？因为看对了势，顺势而为。因而得出一个结论：看对势时是机会，看错势时为风险。

1. 机会在脚下，风险也临身边

机会和风险并存，并距离我们不远，全在于自己观察与把握。1999 年 7 月 1 日，香港回归祖国怀抱，是百年不遇的大好题材，市场人士普遍看涨，结果大市却从 6 月 30 日便开始大跌，连跌四天，上证指数由最高的 1756.18 点，直跌至 1504.36 点，跌幅达 14.3%。今年 7 月 1 日，更是党的建党 80 周年大庆，大户室的一位股友说，这次绝对不能跌！结果大市从 6 月 26 日的 2236.78 点开始提前下跌，直跌至 7 月 17 日的 2121.28 点，才有 3 天的小反弹，后更破了年线和由 1999 年 5 月以来形成的坚实的上升通道，直达 1861.78 低点，总共跌去了 375 点。看错势风险多大！

基金重仓持有的股票，一直成为股民追逐的对象，有的股评干脆说：毋须花时间和精力去选股，跟基金就成了。跟基金的确使一些股民赚了钱，可更令股民亏钱。近年来，但凡跟基金重仓持有的科技网络股，哪一只不是跌得惨不忍睹？最近公布的银广夏涉嫌严重造假，重仓持有的基金景宏（4691），立即跌破峰值，最近最低已见到 0.92 元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位。银广夏一个月后复牌还不知怎么惨呢！可见，看大势错、看板块势错、看个股势错，都要赔钱、赔大钱。

2. 转变是机会也是风险

著名经济学家萧灼基教授说，股市面临十大转变：从行政干预逐步转向以市场选择为主；从为国有企业服务转为国内企业服务；从散户投资为主转为散户、机构投资并重；从上公司以数量增长为主转向数量增长和质量提高相结合；从基本封闭的市场转为逐步开放的市场；从多数的股票不能流通转为多数股票进入流通领域；从单一的主板市场转为包括创业板的多元化市场；从证券、银行、保险的分业经营和分业管理转为证券、银行、保险、信托的混业经营和混业管理；从加工业、基础行业为主的上市公司转为高新技术、金融业为主的上市公司；从强调中国特色的监管运作转为以国际惯例为主。

这些转变对于每一个股民来说，是机会也是风险，全在于你的正确观势和把握。例如国有股减持，当前凡是公布增发新股带 10% 国有股减持的股票，立即下跌，有的还以跌停报收。你若观察不清，买入了计划增发新股的股票，便如同踩上了地雷，这是按市场价减持的试点，若将来改成按资产净值加某个比例减持，便会反过来受市场追捧。你观察清楚，买了这种股票，则必然大赚一笔。

3. 看对势时是机会，看错势时为风险

股市每时每刻不在考察你的眼光，看对势时是机会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看错势时为风险。当前市场一片悲观，认为下跌空间可达1500点，其主要理由是政策利空，大量资金抽离股市，技术调整要求。可亦有人认为下半年仍有可能创新高，一是会有利好出台，二是B股进入大牛市，牵动大市创新高。

关于近期抽离股市的资金，有人估计在6000亿元，是否这么多，不得而知。但据最新统计数据表明，居民7月定期存款猛增3376亿元，比2000年同期增2008亿元，不排除有对后市看淡的因素，值得我们警惕。

四、有庄与无庄

前面，我们列举了许多经济学家评论吴敬琏教授的“中国股市赌场论”的特有观点。但平心而论，中国股市起码有两条“赌场”的嫌疑：

一条是采用“蓝筹股”的叫法，一条是有庄家。

“蓝筹股”一词，源出于蒙地卡罗赌场的最大筹码，采用蓝色印制，引申蓝筹股代表一些业绩优良、稳定成熟和具有强大金融实力的大公司发行的股票。并因此把股票也称为“筹码”。当然，“蓝筹股”是舶来品，外国也用。但把股票喻为“筹码”并经常见诸传媒的，数中国最多。

“庄家”一词更是赌场专有名词。众所周知，一切赌场只有两个对象：庄家和赌徒。在中国股市，谁也无法否认庄家存在。因此，难免有“赌场”的嫌疑了。

在这里，我们无意参与这一场辩论，只想专门研讨关于“庄”的错误认识：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．中国已进入无庄时代

进入21世纪，随着管理层加强对证券市场的规范和监管力度，有人便认为，中国股市已进入一个无庄的时代。是不是这样？

有人经过测算，说迄今为止，中国股市的投机成分到六成以上。也就是说，中国股市仍以投机为主。同时，翻开现已上市的公司，真正做到业绩不断增长、具有长期投资价值的公司真是凤毛麟角！没有众多的值得长期投资的上市公司，大家只好投机。只要股市存在投机，便会有庄家。重利之下必有勇夫，上有政策下有对策，地方保护主义，官官相护，都导致做庄、恶庄的出现。因此，在可以预见的相当长的一段时间内，中国股市仍会存在庄家，为活跃股市也需要庄家，言“无庄”为时尚早。

最近一两年来，股市大炒概念股、题材股、甚至带“T”股，特别是最近公告减持国有股后，每逢中报预亏股必炒，长期持有几只绩优蓝筹股的股民，不赚反亏，更增强了投机的气氛。

2．凡股都有庄

常听到一些股评人士在回答股民的提问时说：“哪一只股票都有庄。”可是，却有不少股民在下面嘀咕：“我这只股票不像有庄。”这里涉及到两个基本问题：

一是什么叫做庄。市场的通识是：一个有做庄能力的机构，看上某只股票之后，经过调查研究决定对其做庄，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便要进行吸筹、拉升和派发三部曲。其中为了吸收到更多的便宜筹码和减轻拉升时的抛压，免不了进行震仓洗筹。

二是庄股的表现。吸筹时，有耐心的庄家会在底部慢慢吸取，有的长达数月、甚至一两年，因此存在“横下来多长，竖起来多高”的说法。如果题材突现、形势转好，迫使庄家快速拉升建仓，有的数天便可完成吸筹。因此，有庄的股，总会在底部、次底部放量。至于无量的大幅拉升，更是庄家已控股的本质表现。

派发过去认为是高位放量，示庄家走人的表现，近年发现庄家亦有分散派发的现象。对于暴炒过的股、高送配的股，甚至打压（跌停）出货，利用股民抢反弹和“事不过三”的心理。

这样看来，庄家派发完筹码、又为广大散户所承接的股，庄家在底部未吸足基本做庄筹码的股（若被发现会放弃做庄），理应不算庄股。至于哪一只股票有没有庄，只有具体问题具体分析了。笼统地说：“凡股都有庄”不见得很恰当。

3. 散户能战胜庄家吗

在股市，我们经常听到人们唱道：“有庄的股票是个宝，无庄的股票像根草”，这是无可辩驳的事实。特别是买入强庄股，跟好庄，定会使你大赚特赚。例如，新疆德隆公司入主的湘火炬、合金股份、新疆屯河、青旅控股、飞彩股份等，哪一只股价不是翻番、甚至几番？便是直至最近公告德隆公司入主深发展，也令这只沉寂多时的股票飙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升。因此，许多股评专家都以抓到庄股为荣，许多股市软件都以猎庄为宗旨。

为什么庄家具有如此大的神通？这是基于庄家拥有如下优势：①庄家具有雄厚的资金实力和强大的融资能力，能使“山鸡变凤凰”；②庄家信息好、快而准确，他们与上市公司、传媒和有关方面保持良好的关系；③庄家在炒作某只股票之前，一般都经过认真的调查研究，了解上市公司的各方面情况和未来的动向；④拥有精通股市基本面、技术面和市场（尤其散户）心理的专业人才以及高水平的操盘手；⑤身居暗处。

这些优势，是任何一个散户、大户都无法比拟的。作为散户，只有选好庄股、跟好庄股，不为庄家设置的骗线所骗、设置的陷阱所陷，从中分到一杯好羹，就算万幸了。

假如我们把分到一杯好羹就称为“战胜庄家”，未免言过其实。或者我们选上一只庄股，就称“坐轿”，逍遥自在地等待庄家抬你上山，便往往会令你麻痹大意，随时有被庄家拱你跌下山的危险。因此，我们主张不要轻言“战胜庄家”。买上了庄股，坐上了“轿”，也要如临深渊，如履薄冰，小心谨慎，才有可能分到一杯好羹。

五、正与反

客观的西方学者，都承认中国人思想超前，二千多年前，中国已涌现诸如孔子、老子和周文王等一批先哲及睿智人物，创作了《论语》、《道德经》和《易经》等惊世骇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俗的巨著，直至今天，仍为人们学习、研讨的精神财富。

股市中的相反论，被认为是西方的产物，如果它不是源自中国古代“物极必反”的思想，也起码是落后于中国经典的相反论二千多年。中国人民从乐极生悲、否极泰来，到今天股民的利好出尽为利空、利空出尽为利好，都充分证明中国人特别崇尚相反论、精通相反论。但被庄家利用，或聪明反被聪明误，产生种种错误。

1. 一个“极”字了得

“物极必反”是说事物发展到了顶点、极点，必然向相反的方向转化。这是社会、经济乃至整个宇宙的规律，自然也是股市的根本规律。当证券部人头涌涌、走也难走进去的时候，说明人气旺到了极点，买卖疯狂到了极点，股市的大顶出现了。相反，证券部门可罗雀、冷清至极，交投清淡，地量连接地量，股市的大底为期不远了。如果你在人头涌涌时买入，在门可罗雀卖出，便会犯顶部买入、底部卖出的错误。

有的股民问：为什么许多技术指标超买、超买、再超买不回调？超卖、超卖、再超卖不反弹？无他，未到“极”也。如果你此时一见超买就抛，一见超卖就入，肯定漏掉一大截利润，或者被套在大半山上。

1997年5月12日，深圳股指创出6103.62点历史新高、而上证指数未创新高。之后，笔者便在报上载文说中国股市即将由“深强沪弱”转变到“沪强深弱”。事后有的股民问我用什么预测得这么准？我说“三十年河东，三十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年河西”是自然的现象和规律，也是股市的规律。任何事物发展到了极点，必然转化；此消彼长也适合深沪两个股市。

2. 庄家的正正反反

由于股市没有增值，只有减值（印花税、佣金），注定不可能多数人赚钱，只有少数人赚多数人的钱；庄家便是其中最凶狠的少数人之一。

庄家为什么能赚钱？除了他们实力之外，恐怕“反大众思维而动”是一个很重要的原因。只有大众弃我取，大众取我给，才能有望少数人赚多数人的钱。作为一个散户，如果跟随大众弃，跟随大众取，便有可能归于赔钱的行列。

当然，庄家深谙此道，因而大搞反之反，正之正，使散户难以捉摸，重蹈覆辙——这是庄家再深一个层次的用反。善于用反、用反中之反，是奇智人物奇之所在。

例如，过去认为股价创新高之后追入，庄家却趁大家追入时把货派发给你，形成股价创新高之后即进入调整。但当散户吸取此教训、也在创新高出货之后，庄家却在距顶部八成时出货或者继续吸拾筹码，把股价拉得高上加高，逼使散户在更高价位去买入，然后庄家又抛给你，把你套在半空中。如果我们在买卖股票之中，忘记大众抛出股票是庄家承接，大众买入股票是庄家抛给；庄家买了股票之后，定然拉升，庄家抛出股票之后，股价定然回落这些基本道理，跟随大多数人行动，定然犯错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 散户的逆反思维

中国股民很聪明，也极容易学逆反思维，但这恰恰被狡猾的庄家所利用。使散户聪明反被聪明误，一次次地落入庄家设置的圈套。

当前，市场弃绩优股而炒亏损股，是绩优股会增发、减持国有股，而亏损股没有条件增发和减持国有股，可说是又一个精彩的逆反思维。庄家亦投散户所好，大炒亏损股，并通过舆论巧妙地配合，让散户不断追高，然后将散户摔在山顶上。

绩愈优愈受到冷淡，绩愈差愈受到追捧。呈现绩优不如绩差，绩差不如亏损，小亏损不如大亏损，一年亏损不如连续三年亏损，甚尔愈亏损愈光荣的反常现象。尤其是2001年2月22日中国证监会发布《连续亏损公司终止上市实施办法》之后，仍大买PT股，甚尔在PT水仙提出退市警告之后，有个股民一口气买入数万股，弄得倾家荡产，吞下盲目逆反思维的苦果。这些教训是很深刻的。

六、传媒与股评

我们有不少股民，尤其是刚入市不久的新股民，赚钱心切，又苦于自己知识不足，消息闭塞，因此对传媒和股评特别依赖，从而产生种种错误。

这些股民最大的一个特点，是爱打听，无主意，从传媒和股评中采纳太多的意见，缺乏独立分析能力。因而表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现为操作上左右摇摆，常常在仓促中入市，又在仓促中一改初衷。他们不明白消息有真假，股评有长短，综合股评的意见，容易集各人的短处于一身。或者听到太多的多头意见，忘记了风险；听到太多的空头意见，又匆忙斩仓。

1. 一致时都错

笔者喜欢做一些小统计，发现舆论对市场看法一致时往往出错，尤其大市处于迷茫时。2001 年 4 月，大市上下两难，23、24 日股市两升，25 日三大证券报刊登的各个券商、机构、股评一片看好，只有一个看坏。结果股市大跌，沪指由 2166 点最低跌至 2115 点，收 2119 点，跌幅达 2.2%。这样的情况还真是不少。

股市有一个规律：大家看法一致时都错。股市与社会现象有许多相反的东西，真理并不在多数人一边，而在少数人中，算是其中的一条。其中原因，可能在于股市只能是少数人赚钱，如果大市随大众意向走，那就变成大多数人赚钱，这是股市这个“零和游戏”所不允许的。

这不仅表现在大市上，也表现在个股中。凡是传媒一致推崇的股票，当天不跌，第二天也跌，或在尔后跌得更凶。其道理相同。

如果我们听信一致的舆论，买入股评、机构一致推荐的个股，便难免出错。

2. 股评有乾坤

俗语讲“壶里有乾坤”，我们了解“股评里也有乾坤”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中明显的一点，便是现时所称的“股托”，过去叫做“吹股手”，或“御用专家”，专门为机构服务，散播一些不实之辞或违心的话，贻害股民。最近我们看到一篇文章，揭示连某些报刊搞的“实盘擂台赛”，也存在诱骗股民跟进、为机构服务之嫌。果真如此，算是中国股市的又一个黑暗面。

笔者长期观察众多股评和机构推荐的个股，除了极少数走势不错之外，大多数升是升了一点，若稍一嫌少，立即被套。个中原因，除了“看图说话”（推荐升势好的股、其实也将近到顶）的情况外，也难免没有“股托”之嫌——大家千万不要忘记，机构在炒股，不少股评也服务于某个机构，都希望别人来接自己的“最后一棒”。

由于工作的关系，笔者经常接触不少有一定名声的股评人士，大家关系不错。一次，便亲自听到有人请即将开始讲股评的人士推荐某只股票，该股开市后果真冲高回落。如果我们轻信股评，便容易出现错误。

3．股评家非神仙

现实中的确有的股民，对帮自己赚了一两次钱的股评家奉若神明，对他的话言听计从，从未加以研判，也不知如何研判。其结果，随着该股评家的正确而正确，随着其错误而错误。毕竟任何股评家都不是神仙；我们实不应过分迷信股评家。

前几年有一篇报道，说有一位很有名的股评专家，发表了许多股评文章，亲友都十分敬重他，纷纷集资给他炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，结果输得惨不忍睹。亲友天天来找他的晦气，弄得他不敢呆在家里。最近又读到一篇文章，说有位小姐，他的表姐夫是一位拿了“执照”的、大名鼎鼎的股评家。于是上门请教，结果令她大失所望。她的表姐告诉她：“你是自家人，不能骗你，他写的那些股评都不错，但自己做起来就是不灵。”表姐夫也红着脸说：“说起来容易，做起来难。别人都以为我赚了很多钱，都来向我‘讨教’，我也只好咬碎牙齿往肚里咽。”

我们说这些，并非贬低股评家，只是说明股评家也是人，也会犯错误。如果他们每次预测都准确，还需要来作股评吗？除非他有一个救苦救难的菩萨心肠。退一步说，就算你个个股评家都预测准确，庄家也会反舆论而行，导致大家都错。

中国股市对待股评，从神秘、奉若圣明，到今天讽刺挖苦：“炒股亏了钱才去当股评。”在深圳一次民意调查中，30 多种受测职业里，甚至把股评受尊重的程度列于 28 位，位置仅居三陪小姐之前。与封建社会评儒（知识分子）的地位列于乞丐之前、而居妓女之后，排第九——这便是“文革”中把知识分子称为“臭老九”的来历——十分相似。

这是社会现时对股评家的一个评估，可能带有某种偏激性。要提高股评受社会尊重的程度，根本要靠股评人士提高自身的素质、知识和预测能力，特别在任何情况下都要讲真话，不讲违心的话。使股评在大市悲观时，成为一付振奋剂；在大市疯狂时，是清醒剂；在股民惊慌时，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镇静剂；在大市迷惘时，又是指路明灯。如此，股民幸甚！中国股市幸甚！

七、有理与无理

股市经常发生许多“无理”的事情。1997 年 5 月至 1999 年 5 月的中国股市低迷期，以及 2000 年以来的各个调整时期，最活跃的股票数亏损股、尤其是带 T 的特别处理股。它们常常连拉两三个涨停板，被责令警告之后，又继续越走越强。翻开 ST 高斯达（600670）、ST 白云山（0522）、ST 中燕（600763）等等，哪一只不是沿着三四十度角的斜线上升，呈现股价翻倍的强牛走势？

笔者曾撰文讨论过 ST 吉诺尔（0669），现时的“中讯科技”，1997 年、1998 年亏损分别达到 1.53 元和 1.056 元，可它的股价长期高居 15 元之上。比业绩较好的苏威孚（0581），现改名“威孚高科”，1997 年、1998 年业绩分别为 0.41 元、0.27 元的股价高出两倍左右。有人说，这太不合理了。

历史进入大牛市的 2000 年后，更是群股乱舞，“井喷”迭起的时代。1999 年每股收益仅 0.25 元的亿安科技（0008），股价竟升达 126 元多，成为中国第一只百元股，其市盈率却高达 500 多倍！用友软件（600588）更厉害，2001 年 5 月 18 日上市，当天即突破百元大关，它依靠的便是软件的名称和只有 2500 万的流通盘。而每股收益比它高、只因系国企大盘传统工业股的新钢矾（0629）的股价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保有它的百分之几！

在近二三年的大牛市中，如果我们理性地去买入绩优大盘股，不仅不赚钱，还会亏钱。而“无理”地去炒那些亏损股和业绩平平的刚启动的高科技（哪怕只是带“科”字的名称）股，定然赚得盆满钵满。这是无情的现实，是对太木的、死板的理性炒股的鞭挞。可是，这种“无理”之中又隐含着有理。

1．真理是相对的

列宁说：真理超过一步，便成谬论。真理尚且如此，何况未被公认的新兴股市的种种行情？你说 ST 股业绩差、亏损大，他说有资产重组题材；你说绩差的高科技股的价格比蓝筹股高得太离谱，他说炒股就是炒未来，高科技股前景好等等，只要所编的谎言能被市场接受，便是绝好的炒作题材，谁管它对与不对、有理还是无理？这里用得着冯梦龙《智囊全集》里记载的一则故事：孔子出游，一不小心马践踏了路边的庄稼，马被农夫捉走。弟子子贡去交涉，“对不起”不少说，农夫就是不交还马匹。于是孔子打发马夫去，马夫对农夫说：“你不在东海种田，我又不到西海出游，哪有我马不踩你庄稼的事呀！”农夫觉得马夫说得有理，于是便把马匹归还给了他。日常生活中，我们常听说“横理”，这可算是典型的一例。股市同焉。

2．凡是存在的东西都有其道理

这是德国哲学家黑格尔的一句话。股市也一样，种种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看似不合理的现象，只要深入去了解，便恍然大悟。比如，现在为什么爱炒亏损股、ST 股，不炒绩优国企大盘股？一个很重要的原因，是绩优国企大盘股有增发或配股的条件，而增发新股规定配 10%的国有股减持，减持国有股的股价又按市场价格，人们便视之如洪水猛兽，避之犹恐不及。而亏损股、ST 股没有享受这些“殊荣”，故爱而近之、炒之、大炒之。因此近一段时间以来，凡预亏的股必大升；凡公告增发新股的股必大跌。如果我们不看到这一点，不敢跟风炒亏损股，而死抢绩优股，保证金定然不增反减。

3. 股市是一个谁有实力谁就有理的市场

身在股市我们经常看到，大市回调，强庄股却逆市而上，天天飘红给你看。人们常说：“顺势者昌”，他却偏偏使你“逆势者赢”。久经股海沉浮的老股民，会经常发现一些有实力的庄家，便是天才的魔术家。他们既能使“垃圾”变“黄金”，也能使“山鸡”变“凤凰”。你说他无理也白搭，这便是中国股市的现实。你跟随这个现实就赚钱，违反这个现实就赔钱。

人们总结中国股市一个最大的特点，是炒量不炒质。只要流通盘子小，不管业绩如何，不管主业是什么，统统被恶炒，股价升上了天。例如华晨集团（600653），原为申华电子公司，1990 年 12 月 19 日上市，上市仅有流通盘 400 万股，至今已达 80850.94 万股，扩大了 200 多倍，而股价从最低的 2 元飙升到 39.79 元，现在为 7 元多。堪称世界一绝！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种逢少必炒、大炒的现象，使多少庄家暴富，使多少散户倾家荡产。真是几家欢乐几家愁，几家高楼饮美酒，几家痛哭在熊头。

八、人气的误区

我国早期的“炒股大王”杨百万（杨怀定），说他炒股“从来不依靠技术分析”，他的成功秘诀是“数人头”。

1990 年 5 月，上海只有 8 只股票在 8 个柜台上市，他在每个证券柜台派出一名“便衣”，查点买进卖出的人数。当所有“便衣”告诉他所有柜台买进时，他马上买进。等到柜台买进人数买得差不多时，他便抢先抛出。结果一次次获胜，终于使这个辞掉公职的普通职员，变成了百万富翁。

给杨先生提供成功机会的时代，一切交易比较简单，股票少，只许柜台交易，实行 T + 0，给一切精明的投机者提供施展身手的用武之地。现在，深沪两市上市的股票已有 1200 多只，证券公司 100 多家，证券营业部近 3000 个，电脑接收和电话交易遍布全国，“杨百万”原有的“便衣”大大不够用了。但他“数人头”了解人气的秘诀，对判市仍有十分现实的意义。

不是吗？1995 年底到 1996 年元月，当证券部冷冷清清，门可罗雀时，不正是一个大底的前兆吗？而在 1996 年 11 ~ 12 月时，证券部人头涌涌、挤也挤不进去，新开户的长龙愈排愈长的时候，入户的保证金从不限制到最少三五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万元，电话交易从不限钱或一两万元，猛然提高到 10 万元的时候，不正预示着一个大顶的到来吗？

那时（1996 年 12 月），笔者特意到证券部去看了一下。时值冬季，挤进去弄得满头大汗。连拿菜篮子的保姆和一对对“打工仔”也来炒股。笔者曾在楼上和楼下分别听到两对“打工仔”说：“现在炒股好过打工。”这是一个多么令人害怕的暴跌前兆呀！

人气反映了对股情的人心向背。可人们关注的常常是人气的表面现象，而忽略了人气背后的本质。当行情向上，人头涌涌时，大家争相买入；当行情低迷，门可罗雀时，又跟着抛售。忘记了人气鼎盛，正是大市见顶的征兆；冷冷清清，正是大底来临的时候。

试想，大家争相抢着去买不断攀升的高位股，谁抛给你？肯定是赚够了钱的大户和先知先觉者。庄家出了货，股票哪有不跌的？庄家安全出逃了，散户被套住了，延绵不断的股市史，便是这样写下来的。相反，大市低迷时，大家按捺不住抛出手中筹码，谁来接？自然也是庄家和先知先觉者。机构买了股票，肯定会寻机拉升，股票哪有不涨之理？

当然，人数的多少是相对而言的。你所在的证券部，周围居民少，股民便相对少一些；或者虽然处于居民密集区，但同时有多个证券部，便分散了股民；或者采用电话交易的人多了，到现场交易的人便相对少些。你采用“数人头”判人气的方法，便需灵活掌握，比较而定。例如，在家炒股的，交易热火时，电话也打不进去，远程交易很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久也接不通等。当然，人气极鼎盛或极冷清的局面，在一年中也不多见。

1999年“5·19”的井喷行情，系自1997年6月之后两年熊市的蓄积，加上当时《人民日报》特约评论员文章的鼓动而爆发起来的。从6月中旬开始，证券部人头越聚越多，并有不少新股民争相开户入市，至6月28日周一，已见黑压压一片。根据1996年底的经验教训，笔者回到大户室提出警告，并电话告知朋友赶快出货。那一次凡听笔者忠告的朋友都逃了大顶。到至今谈论起来，仍很感激杨百万“数人头”这个法宝。

至于个股，在人气上两极分化的算冷门股与热门股。冷门股常处于被人冷落的状态，它们或是盘子过大、业绩和题材平淡，或是暴升过后的沉寂，成为被人们冷落的一族。热门股则处于人气火热的状态，跟风的人很多，如2000年初的网络股及其后的钢铁板块。钢铁板块中的马钢股份（600808）属大盘绩差股（流通盘6亿股，1999年末每股收益0.2分钱），本属寂寞已久的垃圾股，可从2000年3月初的2.6元价位猛升到6.36元，一个多月时间升幅已达1倍半。说明冷门股在一定条件下会发生转化，过分追捧热火和过分忽视冷清都会使我们犯错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 看错势的剖析

一、散户为什么多看错势

从根本上讲，庄家是瞅着散户的口袋来做庄的。而散户口袋里的钱之所以源源不断地流入庄家的钱柜里，看错势是一大原因。本来大市已经走坏，本来股价已经到顶，却仍要追下去，接上“最后一棒”。本来大市已经走好，本来股价已经见底，却要割肉断臂斩仓出局。

为什么散户多看错势？

1．股性本善

这里所说的“股性”，非个股的股性，而是指炒股之人的“股性”，为人性在股市上的体现。“股性本善”亦源自“性本善”。同时，人性善，也会影响到股性善，中国的老百姓太善良了，自然导致进入股市的老百姓的股性本善，因而产生种种错误，首要一点是看势错误。

他们对党一往情深，1996 年底股市大跌，有位年纪大的股民在“股市大家谈”中请求：“党不能见死不救呀。”2000 年初中证报刊登一位股民来信，标题是：“总得让我们赚钱呀。”他们以一种纯朴之情听党的话，相信政府。股市跌了，炒股不赚钱，都要求党和政府来解决；纯朴得多么可爱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001 年 7 月股市暴跌，是许多股性善良的股民所想不到的。他们见到上半年国民经济增长 7.9%，独立于疲软的世界经济走出上升的行情，因而也相信中国股市会独立世界股市愈升愈高，便是 7 月 30 日，大市连续 6 天下跌，当天沪市又大跌 100 多点，深市大跌 200 多点后，仍寄希望于政府会出利好来救市；相信股评的话，股市会反弹。可是 31 日这一天沪深两市又分别跌去 36 点和 54 点多。至此，沪市跌去了 300 多点，深市跌去 800 点。有人把这部分股民称为“股傻”。

“股精”走了，“股傻”连同他们套牢的股票留在股市里。有一位“股傻”气愤地跟人讲：他“要做股市的反动派”！果真如此倒还不错。可是俗语讲：“江山易改，本性难移。”本性善良的人们，股性善良的股民，能做到吗？因而仍会一次次地犯错，一次次地看错大市。

2. 自以为是

“自以为是”是一种主观的错误，是人容易犯错误，当然也是在股市中犯错的根源。相传唐代画家戴嵩画的《斗牛图》，牛尾高举，从宋代大文豪苏轼起，历代都有名人笑其失真。后来有好事者去访问牧童，并现场考证。才发现两牛相斗时，相当长时间的对峙中，尾巴都是高举的，只有斗到白热化，尾巴才夹于两股之间。戴嵩一生画牛，对牛观察入微。苏轼等名家浮于表面，主观臆断，贻笑大方。

自以为是在判势中的错误比比皆是。例如，高科技股经过 1999 年底和 2000 年初的暴升之后，即进入调整。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们跌去约 1/3 时进入横盘整理，有不少股民便认为它们是强势调整（即调整幅度不到 0.382）。又看到美国的纳指反弹、中国大市仍在创新高，于是杀入的杀入，补仓的补仓，结果再次犯了错误。

他们对高科技股走势的判断错误，完全脱离了这个板块提前暴炒、早已透支未来业绩和前景，它们创造的价格高位，可能有不少 10 年内都难以再见到，单纯凭几点主观想象，便自以为是杀入，导致错误。

3．外界影响

人生于天、地、人之间，受天、地和人的种种影响。天地在变，人不能适应这种变化而产生阴阳失衡，称为病；使之恢复平衡便曰医。

人在股市也一样，受天（政策、监管法规等）、地（经济和上市公司情况）和人（股评、股友和传媒）的影响，股民不能适应这种变化的影响，便会“生病”，出现这样或那样的错误。

比如在看势上，见到管理层加强股市的监控力度，处理亿安科技的恶庄，公告 ST 中科的造假，中止 PT 水仙和 PT 粤金曼的上市，股民们便以为对 ST 股、PT 股动大手术了，纷纷割肉抛出手中的带 T 股。可是都一一被庄家悉数收去，尔后展开了一场带 T 股的上升行情，使股民在高位上追入，把风险再次转嫁到散户身上。

至于传媒、股评和股友传播小道消息等影响，我们已经在上面讨论，这里不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，造成散户看势错误的原因很多。股民过于老实，经常以善良之心待人对市，容易自以为是，环境影响等，是其中三个重要的原因。此外，知识缺乏，不善判别以及贪心等思想的影响，也会导致看势错误，我们将在下一节专门讨论。

二、不善研判

关于散户为什么多看错势，我们在前面从人性、思想和外界影响三个方面进行了探讨。现再从知识、心态和研判能力上加以讨论。

1. 知识缺乏

1996年底有一份市场调查，在投资者人数的构成上，散户占87.62%，中户占7.81%，大户（机构）占3.13%。在资金构成上，散户占60%，中户占17.9%，大户占21.9%。在文化程度上，小学及小学以下的股民占4.3%，初中占12.1%，高中、职高、专科的占32%，成人高等教育毕业者占18%，全日制大学及以上的占33.6%。

股市经过近6年的发展，情况已发生了很大的变化。其中市场资金，由于私募基金的迅速膨胀（有人估计6000～9000亿元），加上33家公募基金管理的约800亿元，现在机构大户的投资资金已占到市场资金的一半以上。其文化程度，大专以上学历的股民，亦占到经常炒股的股民人数的一半左右。特别是近年大量的研究生、博士生加盟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市，把中国股市的文化水平提高到前所未有的高度。相对于小学、中学文化程度的股民，在知识结构上便相形见绌。有的股民文化水平虽然高，但由于他们属上班一族，涉猎股市的知识，也大大少于同文化程度的专职股民。

在判势上，股市知识缺乏的股民，肯定逊于股市知识丰富的股民。例如，2001 年 7 月下旬以来的股市暴跌，其原因：①扩容加快和国有股减持按市场定价，并使高价减持的资金流出股市进入社保基金；②证监会查处沈阳 4 家商业银行的 5.1 亿元资金违规进入股市，撤消了有关行长的职务，导致大量私募基金迅速抽离股市；③中报预亏、预警公司的数目超过了人们的想象，截至 7 月 31 日，已预亏公司 100 家，预警公司 67 家，超过了往年。其中 2000 年到现在实施新股增发方案的 26 家，却有 16 家在 2001 年中报中预亏，严重挫伤了股民的积极性，并可能因此使中国股市步入熊途。

没有了解这些情况和相关的知识，就无法正确判势，只能就事论事，或犯判势上的错误。

2. 心态不稳

心态不稳是造成判势错误的又一个重要原因。刘伯承元帅说，敌我双方“狭路相逢勇者胜”。“狭路相逢”，示毫无周旋的余地，不是你死便是我活。勇者为什么胜？便在于临场心态稳、心态定、心不慌，故能发挥自己的最大潜能和长处，战胜敌人。

笔者最喜欢读的古代小说是《三国演义》，最喜欢看的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电视、戏剧，也是有关孔明的场面。你看他在任何危急的情况下，都从容不迫地摇着那把鹅毛扇，毫不慌张，目的就是保持一个良好的心态，运用自己的一切聪明才智，客观地判别我方所面临的形势及采取相应的对策。

炒股中，如果我们缺乏“狭路相逢勇者胜”的心态，缺乏诸葛亮临危不惧的心态，再多的知识，再大的聪明才智，也不会起好作用，甚至起相反的作用。所谓“聪明反被聪明误”，便是在贪婪或惊慌的心态下犯了非理智的错误。

股市中的心态不稳，主要源自贪怕思想。因为贪，便会使你对见顶之势视作半山腰；再等其升，坐失良机。因为怕，便会使你对见底之势也视作半山腰；惊慌斩仓，后悔莫及。

3．研判能力差

研判能力是综合知识、方法和在平静心态下对事物作出正确判断的主观条件，它是知识、方法和心态有机结合的体现。三者缺一不可，缺少哪个都可能导致判势的错误。

研判能力中的方法，大体分为辩证唯物主义方法和主观唯心主义方法。前者一直被我们的社会崇尚，后者一直被我们的社会批判。但采用什么方法，我想，还是黑格尔那句话，“存在的东西总是有道理的。”

譬如，在股市中，许多投资大师总主张我们去“猜度市场的心理”。这便是一种主观唯心主义的方法，但它对判势往往奏效。当然，猜度大众心理，离不开客观条件的把握。

有关方法问题，我们将在下面详谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 纠错方法

一、功夫在股内

炒股成功，不犯错误或少犯错误，不仅需要苦练内功，又要苦练外功；我们分别称为“功夫在股内”和“功夫在股外”。功夫在股内，主要是钻研与股市有关的系统内知识和技能；功夫在股外，则需跳出股市之外去把握非系统内的知识和技能，反过来，为炒股服务；力求有一个超常的认识。

为了说明苦练内功的重要性，让我们先来引用《证券时报》“百姓投资”中的一则故事：

短线高手雷军，凭娴熟的专业知识和灵活多变的交易策略。20 万元资金很快就炒到 300 万元，其高超的看盘技巧不是单凭运气和巧合，最重要的是靠平时的认真学习和研究逐渐积累经验所得。

他 1995 年进入股市，为了解 K 线图，每天画到深夜，天长日久，对各种 K 线了如指掌，准确把握 K 线形态以及庄家如何利用 K 线图迷惑散户进行打压建仓、震仓洗盘和拉升派发。他平常不仅注意仔细研究某段时间每一只黑马股票的图表形态以及成交量、技术指标的变化特征，又从中找出庄股的个性和共性，归纳出短线进出的时机和方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对比较活跃的股票（如量比、涨幅、资金量、成交量）排名于涨幅榜前列的股票铭记于心，并从中挑选出10多只未来有上涨潜力的股票加以密切关注，以便放量启动时跟进。每隔两个星期，就剔除一部分未上涨的股票，重新加入新的活跃股票，及时地、有效地抓住盘中一些异动股。

每天，他还坚持收集证券三大报上关于上市公司的公告和消息，并一一整理成册，以便了解相关上市公司的基本面变化情况，从中挖掘出市场未发现的题材。不断磨炼个性，凭个性投资投机，锻炼良好心态，建立良好的直觉观念。

股市的成功经验，便是纠错的教训；别人的正确做法，应为我们遵循的方向。苦练内功，既要锻炼心态，又要努力学习技能。锻炼心态在前面已经谈了，我们在这里主要讨论提高技能的问题。

提高技能，一是掌握基本知识和方法，另一个是运用这些知识于实际，培养实战的能力。有关后者，我们安排在下一章研讨，这里主要讨论掌握股市基本知识的问题。首先是学会技术分析的方法。

基本的技术分析方法和工具，应该包括各种技术指标，各种股市的经典理论，以及综合运用的能力。基于股民文化程度不同、精力不同、时间不同，对许多股民来说，难以穷尽上述各种知识。我们在这里提出一个基本知识的菜单，供读者参考。

1. 关于技术指标

迄今为止，国内外创造的各种技术指标，数以百计，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般人都不可能全学全懂。也难以做到全学，因为新的技术指标会层出不穷。我们认为，首先应抓住报上公布的常用指标来学深学透；其次要从这些指标中找出它们的共性的东西，以便对未学的指标融会贯通、无师自通。

我们在《散户不败》一书中，对常用的14种技术指标进行精解，并对它们在实战可能会出现的错误进行分析。这些指标是：移动平均线MA、平滑异同移动平均线MACD、相对强弱指数RSI、随机指数KDJ、动向指数DMI、威廉指数%R、乖离率BIAS、涨跌比率ADR、心理线PSY、意愿（人气）指标BR（AR）、动量指标MTM、布林线BOLL、能量指标OBV和量价能人气（简易波动）指标EMV等。感兴趣的股民，可找来一阅。

技术指标某些共性东西为：①冲高回落，触底反弹；②底部金叉买入，顶部死叉卖出；③当它们与股价呈现“顶背离”或“底背离”时，为出入市的良机；④它们所形成的形态对判市的意义同图形理论；⑤除%R因反装之外，多数技术指标在中轴之上为强势，在中轴线之下为弱势，以及过强为超买，过弱为超卖等。同时，任何技术指标都只能说明过去（利用历史资料），而不能铁定未来；都只能作为工具使用，在正常市道里可以大发神威，在非常市道里一无是处；特别要提防庄家的技术“骗线”等。

2. 关于经典理论

对于一般股民来说，各种股市经典理论，不可不懂，但又不能全懂，只需抓住重点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）K线理论。K线的本质和绘法，把握K线组合中阴阳线的“多少”、柱体的“大小”、持续时间的“长短”和所处的价格“位置”这几个特征，便毋须去死记硬背各种组合的情况。

（2）道氏理论。会看股市的趋势和图形，懂得趋势线的绘法和各种图形的意义，着重抓反转形态中的头肩形（其余均为其变形），整理形态中的三角形（其余均为其变形），力求融会贯通。

（3）波浪理论。务求了解一个完整波浪的基本构架，即上升五浪和下降三浪；数浪的基本原则及0.382、0.5、0.618等费波纳西数列比例在其中的作用。并要明白浪中有浪、大浪套小浪，延绵不断。

（4）江恩理论。被市场普遍认为最难弄懂的理论，那就从循环周期、时间之窗和江恩线入手吧。江恩线实质由一个点（价格）和一个几何角度组成（以上详见《散户不败》一书）。

3．融合方法

即将各种技术指标、经典理论和基本面融合在一起，进行有机的分析。笔者一贯强调，看势必须要基本面、技术面和市场感觉（悟性）三者的结合，在重要的顶部、底部和转势处，三者缺一不可。详见第二章。

二、功夫在股外

有经验的股民常有这样的体会：当股市的走势进入到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白热化、极度冷清或遇到突发事件之时，基本面、技术分析和经典理论统统都不起作用的时候，主宰我们行动的便是“意识”。而这个意识是否能够正确判势，全赖于平时的知识积累和感悟。它们既有股市内的，又有股市之外的，在某种情况下（如突发事件），股市之外的知识和感悟甚至会起决定性的作用。

要想在股市中获得超常的判势技能，还需学习和把握一些什么知识呢？

1．辩证法、尤其是唯物辩证法

笔者进入股市的时间并不长，大概是1995年冬天。能使我较快熟悉股市的，主要不是勤奋，而是唯物辩证法。

很早以前，我便喜欢业余研读毛泽东同志的《矛盾论》和《实践论》，反复学习和运用，并与长辈一起深入讨论，把《矛盾论》——这个有中国特色的唯物主义辩证法，概括为三句话：一分为二，二别主次，主次转换。改革开放之后，又开始研究一分为三的思想。

一分为二，即任何事物都可分为对立的两方面。如正确与错误，优点与缺点，利多与利空等。二别主次，即在这两个矛盾的两方中，哪一个占主要，哪一个为次要，这一定要弄清楚。主次转换，即在一定条件下，主要的一方可以转变为次要的一方，次要的一方可以变为主要的一方。例如，利空出尽为利好，利好出尽为利空，其条件即为“出尽”。

我们体会，一分为二，二别主次，主次转换，是辩证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法的精髓，运用它们于为人处事炒股，处处得心应手。

一分为三，简单地说，便是在一分为二之间加入一个中间状态。例如，股市的走势，在“上升”与“下跌”之间加入“调整”，这样，上升、下跌和调整，便是股市波动的三种状态。

2. 兵法、易经

有人嘲笑用兵法炒股，用三十六计经商，更把易经打入封建迷信书籍。其实这是一种无知和误会。

兵法，一种解释是：“研究练兵和作战的法规”；另一种解释是：“用兵作战的策略和方法”。股市是一种不流血的战争，庄家的险诈，跟“敌人”无异。为什么不可以借鉴古代的兵法或三十六计呢？拥有兵法和三十六计的知识，往往会使我们在迷茫中开朗，在困境中生存。

至于易经，完全在于它的朴素辩证法和出奇制胜的思维。马克思说：“人类的知识在我不生疏”，何况我们的东方文明、连“波浪理论”的创造者艾略特也声称其理论源自《易经》。至于用《易经》能不能预测股市，我们曾认真试过一两年，现在偶尔也试一下，做了大量的记录，发现其准确与否跟测者（是否持股）的心态关系极大。而其中神奇之处，正如西方的“神数”0.618一样，但还未找到现代科学的解释。在这里，笔者奉劝读者没有必要花大量时间去钻研易经或其他类似的方法来预测股市，那是毫无意义的，甚至是有害的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．多联系生活现实

我们体会，股市中的许多东西与现实生活是相通的，若不懂股市、一时难学股市知识，可通过现实生活中自己熟悉的东西学习，由此及彼。为此，笔者曾在《广州日报》写了一年多“股市人生”专栏。

说来好笑，1995年笔者入市时，尚不知股票为何物。后来学习股市知识，便是从买菜学起。之前文州市的蔬菜比较贵，也未出现反季节蔬菜之类。青黄不接时，菜心、生菜都卖到三四元钱一斤，而到了六七月份，蔬菜多了，尤其到了下午六七点钟，菜心一元钱便能买一堆！

为什么青黄不接时蔬菜贵？因为菜少买的人多，你不买我买，价钱就会哄上去。而到了六七月份，各种蔬菜多了，你不卖我卖，价钱自然就会回落——这种供需关系的变化导致价格的变化，不正是股市波动的最基本的规律？

股票如同蔬菜，要买的人多了，价格自然上升；买气越旺，升得越快（你不买我买）。随着股价的飙升，获利回吐增加，当要抛的股票数量超过了买入的数量，便会呈现“超买”的状态，股价就会回落。

随着要卖股票的人愈多，股价跌得愈快（你不卖我卖）。但当股价下挫到一定程度之后，惜售的人逐渐多起来。当买入的力量超过卖出的力量时，便出现“超卖”的状态，股价又会上升。其实，道理便这么简单。

从买菜中，使我们了解了股价升跌的规律和内在原因，也理解了当股票“超买”时，要抛出而不应再去追高；而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股票“超卖”时，不要再去斩仓，反而应勇敢地介入的道理。等等。

总之，太贴近股市易沉迷于其中，犯“当局者迷”。若能跳出股市去了解股市，反而有惊人的发现和体会。能令人清醒，对避错和纠错大有好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

盘面反映一切，
当然也包括假的东西。

看盘错误



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 盘面是什么

一、盘面反映一切

所谓盘面，是指接收股市行情的电脑屏幕；其上面清晰地记录有股价和成交量的波动走势、形态和相应的各种技术指标。技术派认为，盘面反映一切，万种行情归于市。这种说法，没有得到基本面派的认同，更遭到随机漫步派的反对和嘲讽。

所谓“盘面反映一切”，或“万种行情归于市”，是指影响股市的内外因素，包括国内外的经济形势、战争与和平、国家有关金融和股市的方针政策、各种消息、上市公司的经营状况、庄家和散户的动向以及心理等等，都在盘面上得到充分的反映。各种各样的行情动态都归一到股市上来，得到应有的体现。

1. 经济形势

国外成熟市场的发展证明，股市是经济形势的“晴雨表”或“温度计”。美国之所以从 1990 年以来具有 10 年的大牛市，完全是美国高新产业带动全美经济持续增长的结果。1999 年底 2000 年初之后，美国的经济发展显出疲软，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高新产业泡沫显现，又导致美国乃至世界股市走熊，其中体现科技股的纳斯达克指数，曾从历史最高的5048点跌破2000点，至今仍在2000多点徘徊。

我国的股市属新兴市场，受政策影响较大，“晴雨表”的作用不十分明显。有人（北京博雅讯信息技术有限公司）研究，除1996年1月到1996年12月之间中国股市逆经济形势而动之外，大部分时间股市行情都落后于经济发展大约3至5个月。

1998年，我们曾在《中国股民“散户兵法”》一书中，根据中国股市的特性（新兴、时间短、政策影响大），分析中国股市尚未有明显的牛熊市，多数处于非牛非熊、亦牛亦熊的猴市。随着证券市场的法规健全和监管进入制度化，中国股市也会走向成熟，并具有经济形势的“晴雨表”的作用。

2. 政策影响

我们在第一章“政策市”一节中，已比较详尽地探讨了这个问题，说明迄今为止，中国股市仍以政策主导的市场。政策利好，股市便上升；政策利淡，股市就下降，在走势图上有十分明显的表现。

例如，最近（2001年7月底以来）中国股市暴跌，与国民经济发展相左——2000年我国的GDP比1999年增加7.8%；2001年上半年又比2000年增长7.9%，全年预计增加8%，经济形势很好，可是股市却逆势而下。其中根本原因，就在于减持国有股政策出台，减持的股价按市场定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价试点，减持后的收入划归社保基金流出股市。同时，管理层加强对市场的违规资金的监管，处分了沈阳 4 家商业银行的领导，导致大量违规资金抽离股市。再加上上市公司圈钱积极（政策默许），增产消极，中期预亏、预警之多，令股民信心顿失（见图 2－1－1）。

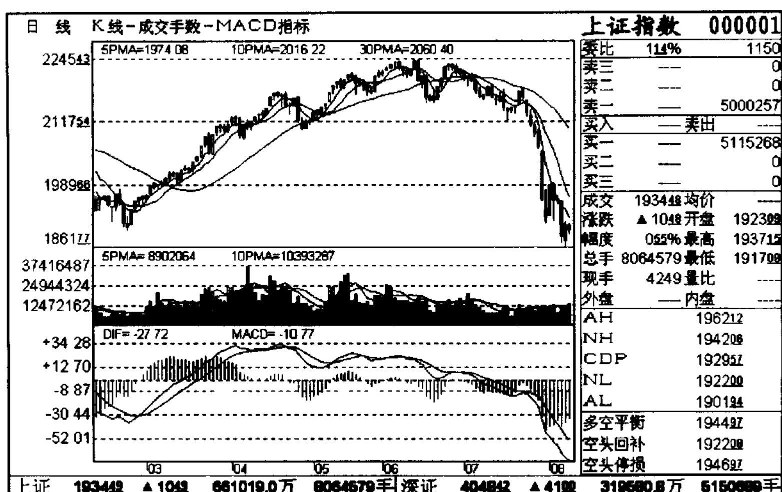


图 2－1－1 上证指数近期走势图

4 月 25 日，大市由 2166.17 点急跌 47 点，大叫狼来了，结果狼没有来，第三天又展开了强劲反转，创出了 2218 点新高；6 月 14 日和 6 月 18 日又连续冒出两根大黑棒，分别跌去 40 点和 43 点，狼又没来，并反弹至 2233 点的次高。之后碎步下跌，没人叫狼，狼却来了，一直跌至 186 点新低，其中 7 月 30 日一天便跌去了近 109 点，是中国股市少有的三次日最大跌幅之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 消息作用

政策和消息是一对“孪生兄弟”，互相依存，互相影响，互相渗透。政策需要消息去传播，消息依赖政策作源泉。因此，说中国股市是政策市，也可说是消息市。都在盘面上得到充分的体现。

一般利好消息出现，股市上升；利空消息袭来，股市下跌。若重要消息宣布之后，市场不为所动，盘面走势平淡，肯定有更重要的因素在左右大市。基本因素未见变化，股价创新高，背后定有令股价扬升的理由，而好消息出笼，股市不升反跌，表明市底弱；坏消息之下，股市不跌反升，代表走势强劲。

根据这些经验总结，反观盘面便一目了然。例如，某只股票突然放量上升，当疑有利好传闻。反之，某只股票突然带量下跌，当猜有利空出现。消息的利好利淡，大利好或大利淡，都尽在盘面的走势之中（图 2－1－2）。

4. 人的行为和心理

盘面除了反映股价和成交量因经济形势、政策及消息的变化而波动外，也反映了人的行为、特别是庄家的行为。

庄家在底部耐心吸货，盘面便表现为大圆弧底、平底，K 线和成交量呈芝麻状。如果是快速拉升吸货，则在低、中档价量齐升。散户在庄家底部吸货时，多数为不知不觉或后知后觉者。只在庄家拉长时追高，或在庄家出完货、股市跌至谷底时惜售表现才较为突出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

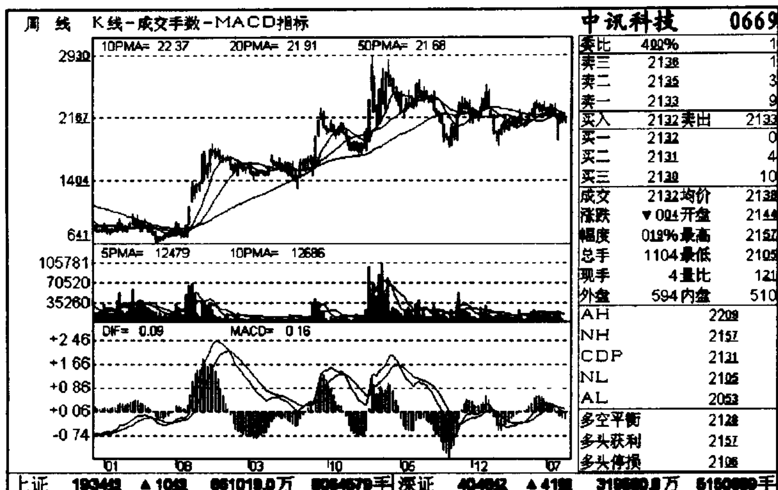


图 2－1－2 中讯科技走势图

该股原称吉诺尔，以生产电冰箱为主，1997 年每股亏损 1.529 元，1998 年再亏损 1.056 元，1999 年中期仍亏损的情况下，并在大盘 1998 年 8 月至 1999 年 5 月的低迷期，将股价由 7 元多拉升到 18 元多，后牢牢站稳在 15 元左右，主要得益于重组传闻。1999 年 11 月公布重组并更名后，股价更一路飙升，最高达 29.3 元。

由于盘面反映人的行为比较复杂，也是大家最感兴趣的问题，我们计划在下面逐一探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、多空角逐的场所

股市的最大矛盾，是供需关系；股市的最大宿敌，为多空双方。因此，说盘面是多空双方角逐的场所，是恰当的。

但凡投入股市的人，都是为赚钱而来，多空双方也不例外。既然多空双方都为赚钱而来，为什么又势不两立、斗得你死我活呢？焦点就在于双方赚钱的时间不同，观点各异。

多方看好后市，想即行赚钱，因此采取“先买后卖”的投资方式。若为庄家，则不断拉抬股价。若为散户，则不断追涨股票，持股的企望股价节节上升，赚取差价。

空方看淡后市，把赚钱放在尔后，因此采取“先卖后买”的投资方式。若为主力，则不断打压股价。若为散户，则不断割肉杀跌；无股票的，持币观望，以期在底部买到更低的价位，将来赚取更大的利润。

多空斗争最剧烈的场面，数近年来的高科技网络股。是主力把它们拉到了天，又是主力把它们打到了地。其中，受害最深的，不仅有散户，也有庄家。这应了台湾股界奇才阿不拉（游淮银）的一句话：“主力的责任，不应该将群众带进危险地带。”“主力投入投机股的后果，可能像散户一样得不偿失。”

现在，众多的基金净值从 2001 年以来一直在缩水，便是一个明证。据统计，2001 年 1 月 1 日至 7 月 27 日，全国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 多只上市基金中，只有 8 只盈利，其余都是亏损。七成基金净值下降，年底能否分红也成问题。例如基金汉兴（500015）年初净值 1.2158 元，7 月 27 日减至 1.0586 元，缩水 12.93%。

而基金重仓持有的科技股，都大幅拉高、又大幅下挫。如东方电子（0682），股价曾从 1999 年 4 月中旬的 18 元多，大幅飙升到同年 7 月中旬的 60 元，至今（2001 年 8 月 3 日）已跌至 11.40 元（最低 11.11 元）。扣除 1999 年中期 10 股送 6 股转增 4 股、末期 10 送 2.5 股转增 3.5 股和 2000 年末期 10 派 2 元，跌幅仍高达近 40%（见图 2－1－3）。

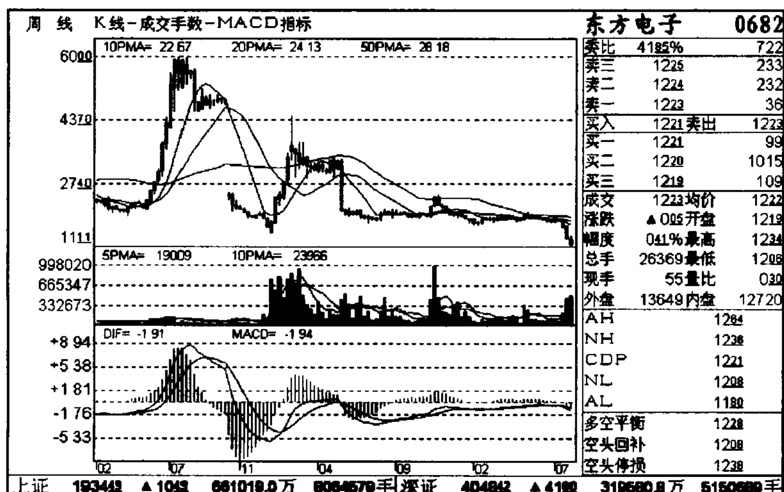


图 2－1－3 东方电子走势图

又如清华同方（600100），亦是多只基金重仓持有，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999 年 5 月中旬的 24.5 元开始快速拉升，至 6 月 29 日最高升至 68.09 元。年底回调至 31 元后，又开始大幅拉升，至 2000 年 2 月中旬又飙升至 72 元，至今已跌至 22 元多（最低 21.3 元）。若扣除 1999 年末 10 股转增 4 股、2000 年末 10 股转增 5 股派 1 元，以及 1998 年末 10 股送 2.6524 股（1999 年 9 月实施），并在 2000 年 2 月中旬买入，已有一半以上的损失。甚至在 2000 年 12 月增发 2000 万新股，按增发价格 46 元买入，扣除 2000 年末 10 股转增 5 股派 1 元的收益，至今也损失约 30%（见图 2－1－4）。

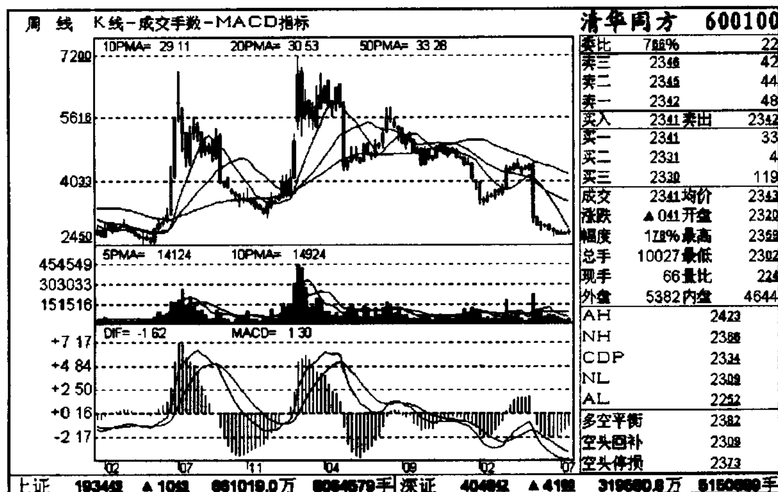


图 2－1－4 清华同方走势图

其他科技股也有类似的情况。总之，暴升的股必有暴跌，个中多空双方争斗淋漓尽致，在盘中都有详尽的反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在科技股大升时，多方还不满足其升势，想大升加大升，现在轮到空方唱主角，尽管现在众多的暴升股已跌到惨不忍睹，但空方仍希望大跌加大跌，看不出有新资金入场抄底的痕迹。有的做空股民算了一笔账，你东方电子虽然已从 60 元跌至 11 元，但除权价仍在 36 元以上，对于拥有 6 亿多流通盘子、2000 年业绩 0.52 元的大盘国企股来说，这个价位仍有下跌空间。

呜呼，大升时嫌不够，大跌后想再跌，多空双方搏斗永无宁日，这可能也是股市精彩之处，可爱可恨之处，纠缠不清之处。

三、战争的密码

多空双方在战斗中都会留有痕迹——股价和成交量波动的各种图形和指标。有的很直观，如同明码；有的则很晦涩，如同密码，令人无法猜测。有的看似很清楚的明码，却暗藏密码；有的看似很晦涩的密码，却是明码，只是真真假假，把你弄糊涂了。

盘面上的密码，如同股市的保密箱，你能读懂盘面上的密码，就等于打开了装钱的保密箱，想拿多少便拿多少。因此，国内外的炒股高手，都把解读盘面上的密码，作为自己终生奋斗的目标。而一切所谓看盘功底深厚的股民，其最精湛的功夫，也体现在读懂盘面上多空双方的密码。

世界上凡是人设置的密码，一定会有人解读。据报道，最近美国总统布什，为印第安纳瓦霍语在第二次世界大战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中曾立下奇功的特殊密码员正名，授予美国政府最高勋章——国会金质奖章。这个沉默了半个世纪的卓越战功，是由印第安纳瓦霍族人用本民族土语创立的密码。这无异于“鸟语”的密码，按当时的资料听懂的全球不过30人，其中日本、德国无一人。从而保证密码的安全，取得战胜法西斯的伟大胜利。

我们想，这个号称为“无敌密码”的密码，之所以不为日德破译，主要在于他们没有印第安的纳瓦霍族人，因而不懂这种密码，若有，这种“无敌密码”便非无敌了。

我们插入这段故事，一方面增加阅读的兴趣和股外知识，另一方面也说明世界上只要是人编的密码，便肯定有人读懂，从而增加我们寻求读懂盘面密码的勇气。

股市的一切交易活动，都是围绕买什么股和何时买、何时卖的问题。盘面上的任何密码，理应都围绕这三个问题而设置。

1．买什么股

买什么股票，从盘面上选择只对技术派或需借助技术的股民有用；对于基本面派，是无须从盘面上挑选股票，因而盘面上设置的密码对他们毫无作用。

从盘面上选股，人们最感兴趣的是选庄股、特别是庄家刚刚在底部吸纳的股票。这样便可以与庄家同在一条起跑线上，不必害怕庄家在半路搞震仓，并取得最大的效益。

前面我们讲了，在底部悄悄吸纳的股票，庄家是绝对不容许任何人泄密的，否则便容易前功尽弃。但是狐狸再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狡猾，总会留下一些痕迹。这些痕迹，便是我们在这里所讲的密码。

这些底部被庄家悄悄吸纳的庄股，一定是较长时间在底部缩量横盘整理的个股。它们的股价起伏很小，犹如一条直线或大圆弧，K 线和成交量都呈芝麻状。给人的感觉如同一只死马，或被冷落的角落，如图 2－1－5 所示。

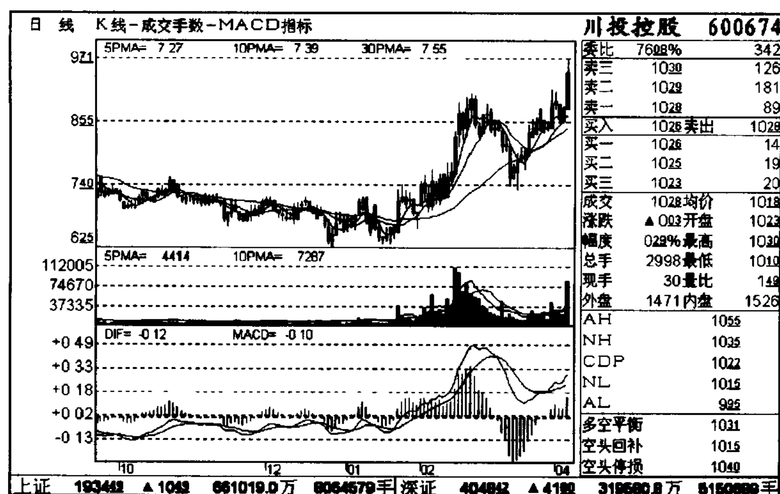


图 2－1－5　川投控股走势图

2. 何时买

从盘面选上某只股票之后，有的即时买入，特别当大市转暖之际；有的则在其底部放量拉升之时，这样使资金更能有效地利用。底部放量拉升，往往是庄股拉升的前奏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和暴露的密码。

有时，我们可以不必细察是否有庄家在底部吸纳，只要见到某只股票在底部久盘之后突然放量上升，当知庄股正在活动，应该及时跟进。

底部放量的形式很多，常见的有：①脱离底部的连续小阳线放量上攻，如三个红小兵之类；②突然在底部放出一根带量的中阳线，也往往是庄股启动的盘面象征；③放量的小阴小阳加突然的大阴（或中阴）大阳（或中阳）线，也预示庄家在活动，或拉升，或试盘。上述所言的大阴大阳、中阴中阳，也可以是带长下影线的 K 线，见图 2－1－6。

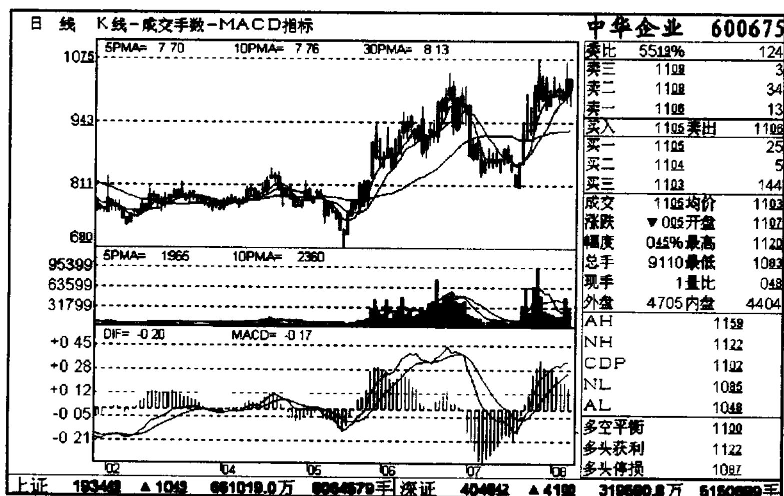


图 2－1－6 中华企业走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．何时卖

庄家高位抛出股票如同低位买入股票一样，都是不敢大张旗鼓，而是偷偷进行的。以免跟风盘也抛售股票，与庄家争相出货，增加庄家操作的难度。但不管敌人如何狡猾，总会留下一些蛛丝马迹，亦即是庄家出货的密码。

我们抛售持股，最好在庄家抛售之前、之中的时候抛出。庄家一般在什么时候抛售、具有什么密码特征？

（1）高度。过去庄家多在顶部出货，现在也有的庄家反大众思维，在到达顶部七八成时便开始出货，对高送配过的个股（如 0730）和遇到不利情况时（如：0881），也搞打压出货。甚至利用股民“事不过三”的观念，在连续几次跌停之后出货（见图 2－1－7）。

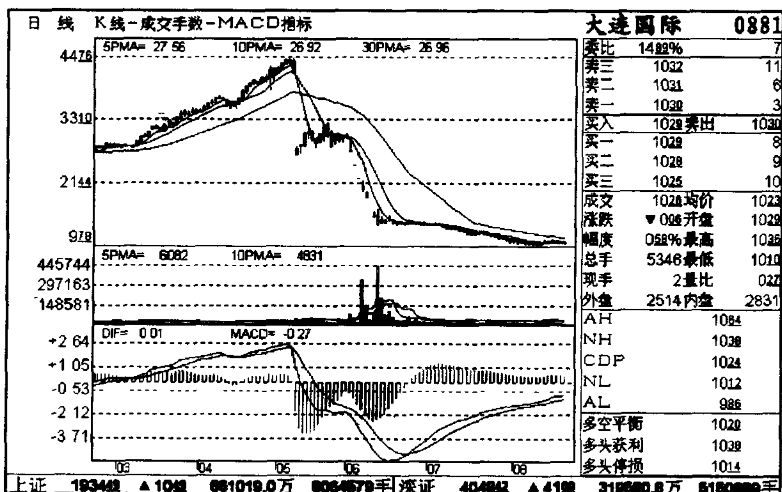


图 2－1－7 大连国际走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）图形。庄家在头部出货的 K 线形态，常呈大阴线或带长影线的“射击之星”，头肩顶、倒 V 形和圆弧顶等多种形态。

（3）成交量。庄家在顶部出货的成交量，多呈放大的特征。在倒 V 形和头肩顶头部出货时，成交量往往呈现一、二天的集中大放量；在圆弧顶的顶部形态出货时，则呈均匀放大的成交量。对于高送配或暴炒过的个股，庄家无法在顶部出货时，顶部并无放量现象，而在下跌调整的强支撑平台上均匀出货，甚至打压出货。

总之，庄家操作手法千变万化，盘面上的密码亦色彩缤纷，有待我们去探索。

四、骗子的乐园

盘面也是骗子的乐园。在盘面这个自由驰骋的天地里，任由各种骗子、魔术师耍弄，大展拳脚。各种骗线、形态，便是他们的“杰作”。

客观地讲，盘面上的骗线有两部分成因。一是市场本身造成。其可能是市场出现暂时错误，也可能是设计的指标公式存在某种不足，但这方面的骗线一般比较少。盘面上出现的各种各样的骗局，主要是庄家搞的鬼。

1．庄家利用实力设置骗线

盘面上的各种骗线，绝大多数由庄家设置。他们凭借自己的资金实力和控盘手段，完全可以根据自己的需要随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心所欲地设置。想画什么样的线便画出什么样的线，想绘出什么样的图便绘出什么样的图。一段时间以来，中国股市的盘面，变成了骗子的乐园和广大股民常唱伤心歌与后悔歌的场地。

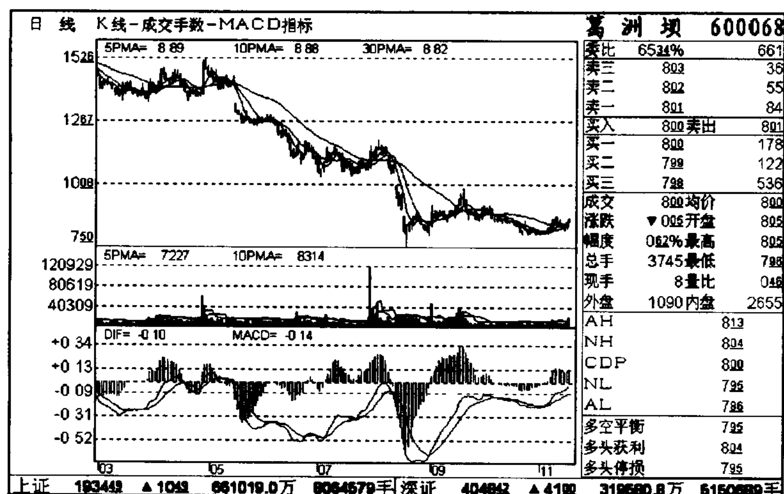


图 2－1－8 葛洲坝走势图

图 2－1－8 为葛洲坝（600068）的走势图，该股从 1997 年 10 月 27 日的次高价 20.0 元回调以来，至 1998 年 4 月 27 日最低已跌到 13.7 元，跌幅达 31.5%（接近 0.382 的神奇系数）。第二天突然放量大阳拉升，以昨天收盘价 13.8 元开盘后，一路放量飙升，最高冲至 15.18 元，收 15.09 元，涨幅达 9.35%，成交量同时由昨天的 104 万股猛增到 607 万股价量齐升，明显的久跌之后的向上突破之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。可是事后观察，这完全是一个多头陷阱。该股假突破之后，一路走低，至同年 8 月 18 日最低跌至 7.5 元！在假突破那一天高位买入的股民，至此已足足损失了一半的资金。

2. 庄家利用信息行骗

庄家利用他们与上市公司的密切关系，与十分畅通的消息渠道，提前利用早知的消息甚至自编的“消息”，大肆做假，贻害股民。这种不公平的现象是吴敬琏教授所言“股市不如赌场”的原因之一，也是谢百三教授所言股市布满“地雷阵”之一吧！

图 2－1－9 为华龙集团（600242）的近期走势图。2001 年 6 月 13 日，该公司公布受暴雨损失的公告，作为庄家当然十分清楚作为一个养殖业的农业公司的损失情况，当天下午复牌之后，只稍为低开 0.26 元（16.77 元开市）、稍作调整（最低跌至 16.5 元）之后，即放量上行。此后三天都逆大市放量上攻，最高冲至 19.39 元。造成一个假象：庄家知道损失并不大，利空出尽为利好，诱骗大批股民追涨。7 月 24 日公司提出预警，股价大幅下挫（也有大市原因），至 7 月 31 日，最低跌至 14.7 元（收 14.95 元），已跌破了 2001 年 2 月 7 日的上市价 15.38 元。

3. 反技术的操作

兴起利用技术指标进行技术分析，已经有好几十年的历史。在我国，则与股市一道传入。特别是最近几年，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

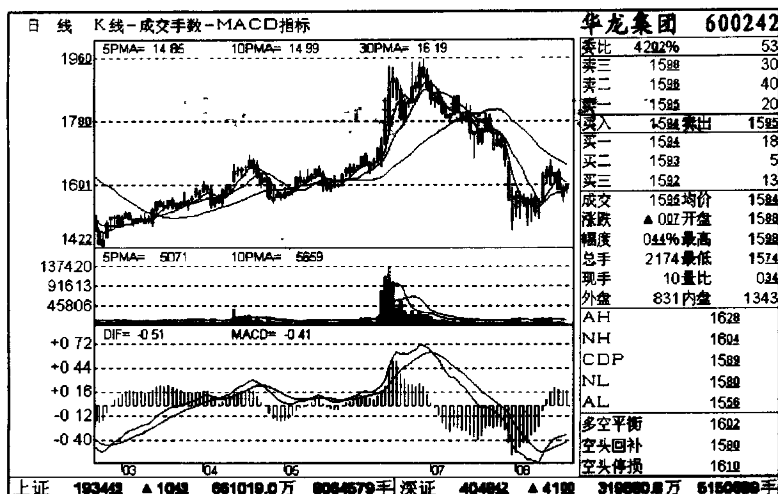


图 2－1－9　华龙集团走势图

于电脑的大幅降价更为普及。我们粗略估计，能够每天从盘面上看到技术走势图的，应该有一半以上的股民。随着相信技术分析、依赖技术分析的股民增多，庄家利用反技术行骗的余地也越宽、兴趣也越大。

所谓反技术的行骗，便是当人们已经习惯技术分析的一般常理操作的时候，庄家却来个反常理操作，把迷信技术分析、僵化遵循技术理论的股民，悉数套在笼里边。

例如，当人们已习惯有效突破的常理：突破的幅度3%～5%，企稳的时间在3天。庄家却在突破后的第4天或第5天反向操作：本该上升的他却大跌；本该下降的他却大升，让广大信徒套牢或踏空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 看盘错误的种种表现

一、顶 部

股价是进行盘面研究的核心，而股价的波动，在盘面上的表现无非是上升、下降和横盘整理三种情况。而在上升之中最易犯的错误、最多的错误和最大的错误，便出现在股价的顶部。

顶部向来是兵家必争又必惧之地。顶部交投热火，是其必争的表现。庄家怕出不了货，看多的散户怕买不上货，看空的散户怕被套，都是“必惧”的体现。但是，对于散户而言，在顶部附近容易出现什么错误?

1．追高

靠近股价的顶部追高或追涨，是散户最易犯、犯得最多的错误；从后果来说，也是犯得最大的错误。君不见，在许多股票的价格顶部，成交量往往放得很大。在一片狂热之中，谁最想买股票，当然是散户；谁抛出股票，当然是庄家和少量先知先觉的股民。这个顶部的股票大换手，在庄家，实现了胜利大逃亡；在散户，却承接了风险，犯了炒股中的又一个大错误。

试看图 2－2－1，为彩虹股份（600707）的日 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－2－1 彩虹股份走势图

其从 1999 年 5 月 19 日的最低价 5.88 元开始拉升，至 2000 年 2 月 18 日最高达到 20.42 元，上升了 247%。顶部明显放量，仅 2 月 17 日这一天，成交量便达到 3172 万多股，占流通盘 14364 万的 22% 多。之后股价一路走低，至今股价已跌至最低 8.85 元，且其间仅有 10 股送红利 0.96 元。顶部买入的股民，已损失了过半！

2. 出货

股市的顶部与底部，与世间万物一样，都是相对而言。可以说，股市的顶部是耸立的高山，是平地的凸出。从海边望远山，山顶一个比一个高。从远山望海边，山顶一个比一个低。就顶部而言，从海边望远山，正如由熊市转入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市；从远山望海边，又如从牛市转入熊市。这从盘面上看得很清楚。

笔者这一个比喻，可能比较通俗地解释了为什么说牛市中在任何价位买入都是对的，除了牛市的顶部；在熊市中任何一个反弹都是出货的良机，除了熊市的底部。

我们在探讨顶部出货的错误时，便涉及到上述牛熊市的问题。如果在一个牛市里，持股正以多头上攻，刚到了阶段性顶部你便出货，诚如从海边望见第一座高山便出货，只相当于吃得了一条鱼尾，一大截鱼身丢掉了，十分可惜。这在投资上犯了又一个大错误。

因此，我们在评判顶部出货中的错误与否时，必须判明这是什么市道，持股还有多大上升空间。也就是说，计划出货的顶部是阶段性顶部，抑或是一个牛市或多头市场的顶部。更加理论性地讲，计划要出货的顶部，是波浪理论中的 1 浪顶部、3 浪顶部或 5 浪顶部，或者是下跌途中的 B 浪反弹顶部，都要作出正确的判断，才能避免犯错误。

我们有不少散户，赢时赚粒糖，输时蚀间屋，其错误在很大程度上都表现为判顶出货上。不知读者诸君，是否有此经历与体会？

3. 被套

被套是到顶过贪不出货的错误，几乎每一个被套的人都有此经历。它与见小顶即抛的胆小者所犯的怕错相反，是到了大顶本该获利了结、却盼它再升的贪错。贪错与怕错，是股市上常见的两大错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从盘面上看，股市的顶部是庄家最爱造假的地方，各种骗线层出不穷，各种利好传闻满天飞。一句话，庄家千方百计、想方设法、使尽浑身解数，要散户来承接他抛出的股票。因而每一个顶部，往往是庄家功成身退的终点，是被套散户痛苦或损失的起点。

翻开每一只暴炒过的个股走势，在其顶部，或是编造再向上突破之势；或是营造指标超买、超买、再超买，好像没完没了的超买之势；或是见顶之后随即进行高送转增股票，形成填权之势，并已有填权的示范个股。至于利好传言、再上一个台阶，更多了。总之，历尽一切欺骗的伎俩，引诱散户入圈套。而入套者，只好挨套熬苦了。

二、底　　部

自然界有高山必有峡谷，股市里有顶部也有底部。自然中的峡谷是对高山的衬托，股市里的底部也是对顶部的比较。

和顶部是兵家必争必惧之地一样，股市的底部也是兵家必争和必惧之地。所不同的是，庄家在顶部采用引诱术，骗散户接上“最后一棒”；在底部则采取折磨术，让耐不住久套之苦的股民尽快割肉断臂斩仓给他。因此，说顶部的怕，是庄家惧散户不来接盘；说底部的惧，是散户怕持股再行下跌。顶部的怕，却让庄家的骗术一一化解，实现胜利大逃亡；底部的惧，却使散户持股斩尽杀绝，抱恨终身。

对于持股者来说，底部出现的主要错误便是杀跌。庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家营造股民杀跌的气氛有三条：

一是非常有耐心地实施折磨术。庄家对在底部的股票，当他的筹码未吸够时，或者觉得未是做庄的时机时，总是非常耐心地等待，不管别的个股如何升，甚至不理大市如何走暖，他都按兵不动，让耐不住寂寞的股民斩仓出局。因此，人们常说股市是一个跟庄家斗智斗勇斗耐心的场所，耐心便主要表现在底部的持股上。

二是利用利空消息或制造利空传闻吓走散户，2000 年 2 月中旬，在上述彩虹股份升至 20 元附近时，笔者便亲自听一位关系不错的股评人士传言，说彩虹股份有网络题材，至少要拉到 29 元。其结果已如上述。对于底部的个股，我们听到不少传闻，说某某股价要跌到多少，目的都是吓胆小者尽快斩仓出局。便是目前的大市暴跌，传媒所言的底部，也从沪市的 2000 点到 1990 点再到 1700 点，甚至要跌到 1500 点或更坏的言论都有了。我们想，只要中国社会稳定，只要中国经济平稳发展，中国股市便不会出现股灾。如果说本次大调整是由于政策引起，那么要想挽救股市，也是轻而易举之事。

三是骗线。庄家在顶部制造的骗线，是向上假突破之线。庄家在底部制造的骗线，则是向下假突破之线。在盘面上常表现为在“锅底”突然出现一根带长下影线的阳 K 线，或大幅低开之后又上冲的大阳线。这种在底部的突然打压，往往令惊慌的股民最早匆忙斩仓出局。当股价继续向下调整、散户正在欢呼相庆之际，股价却突然反转向上，并再不回头，让他们后悔不已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－2－2 为四川长虹（6000839）早年的日 K 线图。1996 年 12 月 16 日以下跌 10%开市至收市，中间没有任何反弹。第二天即 17 日，又以下跌 10%（19.52 元）开市，后冲高至 22.5 元，收 20.5 元。之后该股一路走高，至 1997 年 5 月 21 日，最高升至 66.18 元！整整比设空头陷阱时的股价翻了两倍多。真叫那时斩仓出局的股民，捶胸顿足、哭笑不得。

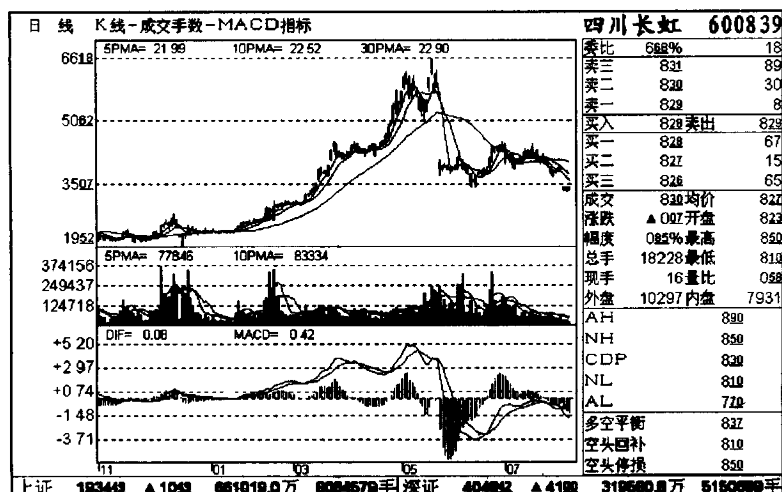


图 2－2－2 四川长虹走势图

三、横盘整理

横盘整理是我们从盘面上见到最多的趋势，它是股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升或下降的中间状态，又同时往往是必由之路。因为股价不可能一味的上升，或一味的下跌，多空双方都必须有一个蓄积攻击能量的过程，这便是横盘整理。

横盘整理之后必然有一个突破，因此有"久盘必升"或"久盘必跌"之说。但横盘之后是升是跌，向哪一个方向突破，令人颇费心思，也令人颇为犹疑，错误便在其中产生了。

横盘整理中的看盘错误，主要在假突破上。或迷信于向上假突破，陷入了多头陷阱；或屈服于向下假突破，掉落了空头陷阱。

前面我们曾作了描述，说多头陷阱是一个真跌假升的圈套，是专门为贪婪者设置。多头陷阱有高位和低位之分，前者多见于大市走好后、个股走势强劲的股票，有利好预期或利好传闻之时。从盘面上见到，该股走势凌厉，虽横盘并未跌破，上升通道，各种技术指标虽然超买，但仍具有超买、再超买和再上一个台阶的能力。此时贪婪者极易钻进庄家设置的圈套。

与高位假向上突破相反，"低位"假向上突破多发生在暴升之后进行了高送增的股票，表面看绝对价位大幅下降了，除权价仍然很高。庄家经过打压出货，对冲出货，造成底部放量的错觉，搞向上假突破，诱人跟进，庄家把最后一点尾货也悉数交给了散户，实现全身退出。这方面的例子很多，下面罗牛山（0735）算是一个。

至于横盘后向下的假突破，则是一个真升假跌的空头陷阱，是专门为胆小者设置。在前面四川长虹的例子中已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作了介绍，这里不再赘述。

附：罗牛山实例。

罗牛山是一只海南农业股，2000 年从 6.85 元暴升到最高的 21.4 元；顶部并没有放量。9 月 7 日 10 送 2 转 5 股后，股价振荡向下，至 10 月 26 日更是连拉 7 阳放量急跌向下。至 12 月 6 日，该股已由除权价 12.59 元跌至 8.5 元的最低价收市，至此成交量累计已超过流通盘的 2 倍以上。当 12 月 7 日该股放量中阳突破之时，引诱不少散户以为调整到位而跟进。当天该股以 8.48 元低开，很快冲高至 9.09 元，收 8.96 元；成交量达到 1009 万多股，比前天放大近 1 倍。事后证明，这完全是庄家的圈套，至今该股价已跌至 7 元以下，若除权后买入该股，已经亏蚀近一半；若 12 月 7 日假突破时买进，也损失了二成以上（见图 2－2－3）。

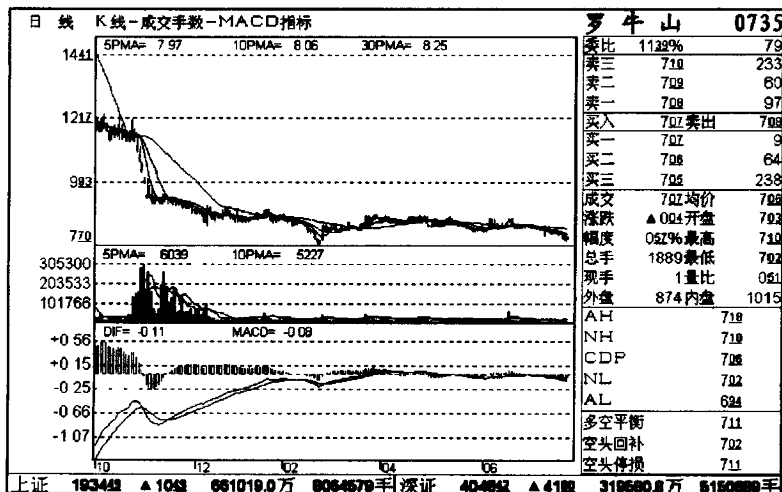


图 2－2－3 罗牛山走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　看错盘的剖析

一、技术永远只是一种工具

我们在这里所讲的“技术分析”，是指在股市中运用已有的技术指标、技术形态进行分析，预测未来的股价（股指）的波动趋势，以便作出买卖的抉择。

有人对市场上这种流行的说法进行修正，认为真正意义上的技术分析，是通过对证券市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型的规律，然后在此基础之上，运用别人或自己探索出的某些方法，来预测证券市场的未来变化趋势，决定我们的买卖价格。

我们认为，不管如何定义证券市场的技术分析，对于我们炒股，它始终只是一种工具。买什么样的股票，什么时候和什么价位买卖，都需经过我们全面分析之后才作出抉择。其中有技术分析、基本面分析、甚至灵感或悟性。

笔者搞过十几年的江河湖海的水文观测和水文分析，时常目睹江河洪水的涨落和海洋的潮涨潮落，亦用过去和现在水文资料进行分析，预测未来洪水（或暴潮）发生的时间和大小。发现江河的洪枯水的发生、变化规律与股市十分贴近，而海洋潮汐的变化则稍逊。曾在《散户不败》一书中，期盼有识、有志之士运用江河的洪枯水规律，来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推断股市的规律。

笔者体会，水文分析也好、股市的技术分析也好，所用的资料，都是过去发生的数据，所总结出来的公式（指标）甚至所谓规律，亦是在过去资料的基础之上。从根本上讲，它只能说明过去，而不一定能预测未来。至于统计资料的年限，统计学上规定起码有 30 年以上的资料，才能保证在一定误差范围之内。

美国的一位著名炒股大师郭富拿说过：技术分析“间中可大发神威，但亦可能一无是处”。我国许多股市前辈也讲：“技术分析既非无能，亦非万能。”我们体会，技术分析在正常的上升或下降市道里逞能，在非常市道里无能；庄家设置骗线后，还害人不浅。

因此，在看盘中过于迷信技术分析、过于信赖技术分析的股民，都难免犯错误。不管是对技术分析一知半解也好、十分精通也好，概莫能外。这是因为：

（1）技术分析存在如上述的固有的缺陷，不能完全、准确地预测出未来的股市走势。对于一知半解的股民，看盘错误更容易出现；对于精通技术分析的股民，亦容易“聪明反被聪明误”，同时更容易被庄家所骗。因为庄家拥有比你更精通技术分析的人才，他们设置技术骗线，更会投你所好，使你更容易上当。

（2）中国是一个新兴市场，其趋势主要取决于相应的金融政策。在一个稳定的社会环境下，在一个平衡发展的经济形势下，股市过热，政府可以通过政策使其变冷（矫枉过正）；当股市冷清时，政府又可以通过政策使其转暖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场法规法制不健全的情况下，监管也可成为一种政策的调剂手段、辅助手段。例如，当前的股市暴跌，既由于太容易的增发新股和减持国有股按市场定价等政策引起，又由于加入监管违规资金入市、处理沈阳 4 家商业银行行长造成。长久以来，中国市场一直存在“一放就乱，一抓就死”的弊病。政策和监管成了中国市场走势的主导，是任何高明的技术指标、预测软件都无法抗拒的。也就是说，技术面不敌政策面。在这种情况下，若过分迷信技术分析，迷信盘面（政策会将其打得面目全非、猝不及防），定然吃大亏。

（3）中国股市又是一个资金推动型的市场，近两年来，股指之所以一再创新高，并非由于上市公司的业绩推动，相反是业绩每况愈下。据统计，从 1994 年至今，以沪市为例，上市公司总体业绩为负增长。这种负增长的情况，还包含有大量的泡沫成分。中国股市的波动向上，完全是由于资金推动的。这些资金来源，包括大量的违规资金入市，更包括估计高达 7000 亿元的私募资金。我们在前面讲了，中国股市是一个谁有实力谁就有理的市场。一个资金实力雄厚的庄家，可以使垃圾变成黄金，使山鸡变成凤凰，当然技术走势、盘面图形，全都由他来画。你全信它，免不了要犯错。须知，一切庄家都是瞅着你口袋的钱而来的。

记住：技术分析永远只是一种工具、普通的工具，如同一双吃饭的筷子，夹什么菜、夹多少，全凭你的指挥。技术分析是工具，如果你把它看成十分厉害的工具，如可以杀人的剑。那它肯定也是一把双刃剑，既可杀人，也可伤己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、看盘的最高境界

看盘的最高境界是什么？不单是对技术分析的精通（包括对各种技术指标、形态和股市经典理论），不单是良好的心态（不贪婪、不害怕、不浮躁），不单是对股市丰富的实践经验，而是由这三者综合而产生的悟性或灵感。

如果一定要用一个公式来表达，则是：精通的技术分析＋良好的心态＋丰富的实践经验＝悟性或灵感。＋符号为有机的结合，非简单的算术相加。

为了说明符号“＋”和上述公式的深刻意义，我们引用意大利著名画家达·芬奇有关灵感的一句话：“画了一万个鸡蛋才产生灵感。”①达·芬奇是著名的画家，当然精通各种绘画技术；②能坐下来画一万个鸡蛋，没有良好的心态是不成的；③画了那么多个鸡蛋，实践经验可谓丰富。所有这些东西的有机结合，才令灵感油然而生。

也就是说，灵感的产生不完全靠技术和知识，更重要的是有一个艰苦的实践、积累过程，有一个不断思考甚至是冥思苦想的过程，并在一个特殊环境下产生的。这方面产生过灵感的股民会有体会：在一个正常的上升市道或下跌市道里，不易产生灵感，而在一个剧烈变动的股市里，在一个前景不明的市道里，迷茫而百般不解时，则容易激发灵感的火花。此时，随着富有创造性的闪念的突然产生，思想豁然开朗，如释重负，隐隐有一种冲动的神奇力量，伴以全身轻微的发冷、发热或颤动感，一个灵感产生了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个最高的操作意念涌现了。

我们听到一些炒股高手说，高手对招，已经不是通常的技术分析、盘面特征，主宰自己完全是一种意念，按照这种意念去操作，往往出奇制胜，按常规盘面操作往往失败。这种意念，或炒股的最高意境，便是武林中所说的无招胜有招，无剑胜有剑，便是我们所言的股市灵感。

作为一个散户，我们与之过招的敌人，便是拥有高超的武艺、最高意境的庄家。如果我们按常规的盘面特征、按常规的技术理论和浮躁的心态与之对招，便难免犯错，难免失败。

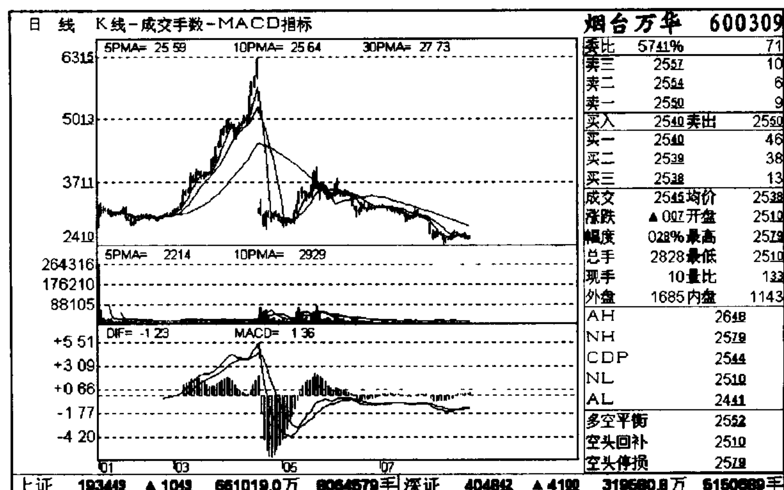


图 2-3-1 烟台万华走势图

图2-3-1是烟台万华（600309）近年走势图，该股2001年1月5日上市，发行价11.28元，流通盘4000万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股。上市首日以28元高开，最高冲至32.08元，最低降至27.5元，收31元。随大市微调之后，于2月22日以29.01元开市无量上攻，一直飙升至4月18日的最高价63.15元，却一直没有放量。显然是庄家高度控盘的结果，许多散户却囿于“无量上升不可靠”，不敢买入，早期碰巧买入的见此情景也早早出局。因见上升无量，一些股评人士也在该股升至49元多稍作回调时，疾呼股民赶快出货。后来，该股在4月19日以10送2转8股除权后，开始放量，稍作调整之后，5月14日又开始放量上攻，股价由最低的28元多直冲至5月29日最高的40元，市场填权的呼声高昂，结果让庄家几乎以70元的填权价全身而退。至今该股已跌至24元附近，尚无止跌的痕迹。

第四节　纠错方法

一、弄清庄家的成本区

要纠正在看盘上的错误，除了上述要提高技术分析的各种技艺和保持良好的心态之外，可能更重要的便是弄清庄家所做股票的成本价了。只有搞清庄家的成本区，才能真正在盘面上洞察庄家的一行一动和各种花样。庄家成本区是专克一切妖魔鬼怪的桃木剑，能把庄家一切假面具挑下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，人们在操盘中易犯错误之一，是看不懂庄家是出货抑或是震仓。有人提出一看其下跌幅度，若是震仓的一般跌幅都不大。二看其调整时间，若为震仓，调整时间一般也不长，因为庄家的主要目的是拉升出货，震仓不过是洗掉浮筹，以便今后更好的拉升。三看成交量，震仓的成交量不会放大。我们觉得，这些都是事后诸葛亮，关键是最好事初便知道，以便及早行动，快庄一步。

能够在庄家出货或是震仓之前，就能有效而可靠判别的方法，便是事先知道庄家的成本区。如果庄家平均成本为每股 10 元，正常情况下他便没有理由在 11 元出货。因此，如果洞悉庄家的成本区，不仅不会犯被庄家震出的错误，而且还能利用震仓时“逢低吸纳”。

如何了解庄家的成本区？我们逐一探讨。

1．新股、次新股

许多人喜欢炒新股，但又苦于不了解庄家的成本区。其实新股、次新股的庄家成本最好了解：若为该股十大股东之一的基金做庄，其成本为发行价加上 15％左右的发行价费用。如果从发行到上市的时间长，融资的利息和费用较高，附加价便多一些；反之，则少一些。如果是上市首日新庄入驻，可选取当日密集成交区的价格或均价作为新庄的成本区。

2．横盘的庄股

在底部或中低部有较长时间（半年左右）横盘的庄股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其成本价一般都为横盘时的均价。横盘时间愈长，庄家吸货愈充分，其横盘价即为成本价愈准确。由于种种原因，造成某只庄股在高位久盘、之后又往上做的，其高位久盘的平均价可作为该股的第二成本价。至于其总成本区，可视其中的放量情况。如果从第一成本区到第二成本区之间，未曾放量的，其总成本区可简单取两者的算术平均值；如果在高位横盘之前已放量的，则第二成本区即为其成本区。

3．振荡上行的庄股

在牛市，许多振荡上行的慢牛庄股，其走势沿着一条坚挺的上升通道，每次调整时间不长，幅度不大，极少超出上下通道线。对这类庄股，如果在拉升之前，并无底部长时间的横盘供其吸货。拉升之前又无放量拉升的情况，庄家无法一开始就控盘，只能边拉边吸货。此时庄家的成本区，常常就是整个上升通道的中间价格。从盘面上可以发现，每当股价回调到该成本区时，便止跌上行，并且缩量，在 OBV 上几乎呈一条平滑直线（见图 2－4－1）。

4．在中低部急拉放量的庄股

由于形势紧迫（如获知有重大利好题材），某些庄家匆忙入市，采用急拉快速建仓的手法，往往在三五天内便完成建仓任务。对这类庄股，其成本价通过统计放量拉升这几天的成交量，若达到流通盘 30%～50%的，这几天的均价也大体反映了庄家的成本价。因为之前并没有机会让庄家有过多的吸货，中低价区又适合庄家吸筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－4－1 宁波海运走势图

该股这一波行情，系从 1999 年的 6.58 元做起，之前无底部横盘吸货时间，其最高冲到 11.88 元，庄家成本区在 9.30 元左右。2000 年 8 月中下旬股价回调到此成本区时，即缩量横盘止跌，此时 OBV 值呈一水平线，仪征化纤（600871）也有类似情况（成本价 6.2 元左右）。

5. 作大箱形整理的庄股

这是指几乎呈水平方向作大箱形整理的庄股，若是振荡上行的则按第 3 点处理。对这类庄股，庄家的成本价当在箱形的中轴等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、跳出盘面

为了避免看盘的错误，有效方法之一，便是跳出盘面，不为盘面所困，吸取新知识，激发新思维，以便作出更全面的研判，以避免犯新错误，纠正原有的错误。

1．跳出盘面，去看基本面

技术派最大的片面，是忽视基本面，选股、买卖股票，都以盘面为准。殊不知盘面只是一种现象，真现象、假现象都有；有的假现象做得像真的一样，常常令人真假难分。

基本面，尤其是微观基本面（即上市公司）也有假的，有不少水分和泡沫，从前两年的 ST 红光，到现在的银广厦，假的问题严重程度，达到一切善良的股民不敢相信。但大多数是好的、真的、比较真实的。如果没有这个基本估计，那我们甭去炒股了。

基本面决定股市的基本走势，美国著名炒股大师靴斯说，基本面决定 75%的股价。为什么全世界的科技股都暴跌？根本的原因就是业绩的增长远远落后于市场的预期，其市场的价格大大超过内在的价值，暴跌正是快速价值回归的表现。近一年多来我国众多的科技股或带“科”字股也不例外，普遍跌去了一半以上，亿安科技（0008）现在已跌到接近零头的一半。如果我们重视基本面的分析，不沉迷于盘面分析，126 元买入亿安科技，就不会等它跌到 80 元还去补仓，更不会等到现在跌到十几元时才去“断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身”（即比断臂更伤）。

基本面不仅是选股的根据，也是卖股的战略决策。技术、盘面，充其量不过是提供买卖股票的时机。不树立这个基本观点，便容易犯大错误；树立这个基本观点，便可少犯错误、尤其是大错误。

要想对股市的基本面有所了解、有所研判，必须跳出盘面。只有跳出盘面，不整天沉迷于盘面，才有时间和精力去了解基本面情况、研判大市和个股的基本趋势，然后作出正确抉择。

2. 跳出盘面，去研究政策

前面我们谈过，中国股市的盘面绝对不敌政策面，不管盘面走势如何美好的大市或个股，只要利空政策一出来（甚至传闻），便会跌得面目全非。也不管盘面走势如何坏的大市或个股，只要利好政策一出来（哪怕传闻），便会立即勾头向上、一往无前。

这方面的例子很多。1994 年 7 月 29 日，上证指数从 1993 年 2 月 16 日的历史高位 1558.95 点直跌至 325.89 点，跌幅达 79.1%，众多的机构、外商（B 股）和广大股民持股跌得惨不忍睹。可是第二天（即 7 月 30 日），仅仅由于颁布暂停期货上市、培育和发展股市三项利好措施，8 月 1 日星期一，股市立即昂头向上，只一个多月时间，沪指大幅飙升到 1052.94 点，股指整整上升了 223.1%！

这种政策面的突变情况和随即引起的盘面走势变化，是任何技术、任何自称如何高明的软件都无法测出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中国炒股，我们体会绝不可忽略对政策的研究，这是又一个避免我们犯大错误的关键。

如何去研究政策？我们认为既要学习一般的经济政策和法律知识，使我们懂得中国经济要持续发展，作为经济发展重要一部分的证券市场也肯定要持续发展，从而坚定我们炒股的信心，同时更要学习国家的金融政策和发展、规范证券市场的法律法规，明白国家发展证券市场的良苦用心，懂得不断扩大上市公司的数量和减持国有股势在必行。作为一个股民，最重要的是如何适应这种变化、善于利用这种变化，规避风险，赚更多的钱。

3．跳出盘面，去博览群书

不仅要读股票方面的书，有条件的也要读其他方面的书，增加多些知识。股市是一个涉及政治、经济、金融、心理、哲学、管理等多学科的市场，能够广泛涉猎各方面的书籍，肯定大有好处。

例如，我们读美国阿·热所著的《可怕的对称》一书，讲的虽然是现代物理学中美的探索，但在读之中联系到股市，使我们进一步理解了有暴升必有暴跌这个升跌的可怕的对称；股价有从哪里来又回到哪里去的可怕的对称等等。

4．跳出盘面，去旅游度假

我们有的股民被套牢之后继续犯的一个错误，是被盘面所套，整天离不开接收股市行情的荧屏。越看越心烦，越看越糊涂，在不恰当的时间作出了不恰当的抉择，错上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加错。

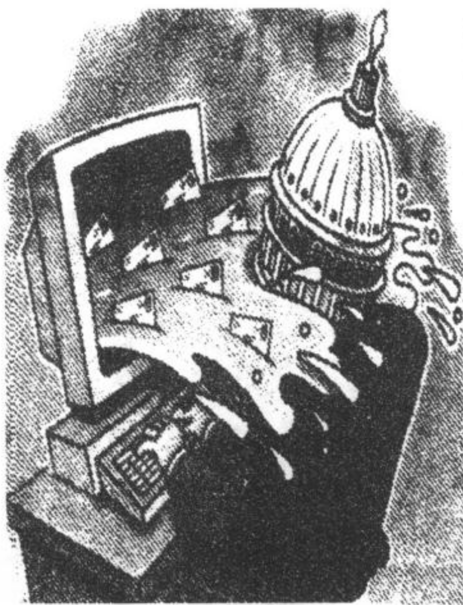
中国股市一年往往只有一两波行情，那我们就集中时间、精力来做好这一两波行情吧！其余的时间，去读点书，充实自己。在炒股劳苦之余，完全应该抽点时间和利润去旅游、去度假，放松身心，清醒头脑，养精蓄锐，来年再战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析：
正常市道可以大发神威，
非常市道则一无是处。

第三章

技术分析错误



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 技术分析

一、技术派与随机漫步派

社会上有众多的派别，股市也不例外。其中技术图表派与随机漫步派，便是两个对立的派别，他们对证券投资理念，存在根本分歧。我们在这里讨论这个问题，有助于对技术分析的全面了解。

所有技术分析的理论基础，都源出于三条市场假设：①市场行为涵盖一切信息，包括外在的、内在的、基础的、政策的和心理的因素等；②价格沿趋势移动。股价在波动中，如果没有外力的作用，会一直沿着原有的惯性运动。这是道氏理论的核心，也是技术分析最根本的依据；③历史会重演。股价已出现的波动走势，在相同的条件下会重复出现。由于时代在发展，历史会变迁，完全相同的条件不会有，故又言："历史会重演，但不会简单重演。"不过从多年证券市场观察，历史会重演一事，既有事实相佐证，亦有心理因素起作用。正如"时间之窗"，既反映某种市场规律，又有众望所归的因素。

从广义的角度讲，技术分析不仅仅是对各种技术指标的分析，也包括对 K 线、对技术指标在行进中所构成的图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形、趋势、通道的分析，其中不乏运用 K 线理论、道氏理论、波浪理论和江恩理论的分析手段。总之，只要运用技术分析手段于证券的波动研究，并据此进行买卖抉择，都属于技术分析的范畴。

美国华尔街早期的怪杰道·琼斯，是技术图表派的鼻祖。由于早年发明的道氏理论能够解释证券市场的发展趋势，其创立的两个指标：道·琼斯工业指数和道·琼斯铁路指数一直沿用至今，只是后者加入了新的交通内容，改为“交通指数”罢了。

技术图表派便是秉承道·琼斯的理论和上述三大假设，不断创新技术指标、技术分析手段和技术分析理论，从盘面的技术走势中，进行选股、买股和卖股，一切以技术分析是从。

由于道氏理论本身的某些缺陷，例如，未能定出升跌的幅度，忽略成交量和只注重长期趋势，对非牛非熊的中短期趋势不能给予投资者明确的启示等，一直成为随机漫步派的攻击和取笑的对象。随机漫步理论认为，证券市场根本不存在什么趋势，好像在大街上随机漫步一般，技术图表完全是瞎编。

随机漫步理论认为，投资市场的价格变动，主要取决于五个方面：①新的经济、政治、新闻消息是随意的，并无固定地流入市场。②这些消息使基本分析人士重新估计股票的价值，而作出买卖方针，致使股票发生新的变化。③因为这些消息多数难寻其迹，是突然而来，事前并无人能够预先估计，股票走势推测这回事不可成立，图表派说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的只是一派胡言。④既然所有股价在市场上的价钱已经反映其基本价值，这个价值是公平地由买卖双方决定，这个价值就不会再出现变动，除非突发消息如战争、收购、合并、加息减息、石油战等利好或利淡消息才会再次波动。但下一次的消息是利好或利淡大家都不知道，所以股票现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升。今日跌，明日可以升亦可以跌。⑤既然股价是没有记忆系统的，企图用股价波动去找出一个原理去“战胜”市场，跑赢大市，全部肯定失败。因为股票价格完全没有方向，随机漫步，乱升乱跌。我们无法预知股市去向，无人肯定一定是赢家，亦无人一定会输。至于股票专家的作用其实不大，甚至可以说全无意义。因为他们是那么专长的话就一定自己用这些理论去致富，哪里还会公布研究使他人发达？

随机漫步理论说得有其道理。但我们认为，任何事物的发展都有方向，这便是趋势。人的生、老、病、死，是一种不可抗拒的趋势。世界由战争走向和平，又由和平走向战争，以及经济由发展走向衰落，又由衰落走向发展，都是一种趋势。

股市是国民经济、政策乃至民心的综合反映，其趋势也是各种影响因素的综合，尽管股市复杂多变，但仍有趋势可循。否则，怎么有“顺势而为”之说、之思、之行？

二、眼花缭乱的技术指标

大家知道，威廉姆·江恩是在其退出证券市场之后，才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向世人公布其《江恩理论》，而在其以此理论大赚其钱时，是不轻易泄露的。同样，我们拜读了不少技术指标的出处，绝大多数是在其专著或论文中谈及。也就是说，在发明和使用相当长一段时间之后，才对外公开。

全世界参与证券市场的人千千万万，研究各种技术指标的人百百千千，他们的成果也陆续公开。迄今为止，究竟已经公布的技术指标有多少种，可能没人能说得清。笔者只是从某些股市软件开发商的广告中，得知某些软件便含有 100 多种技术指标！

按技术指标的分类，有只适用大市而不适用于个股的，如涨跌比率 ADR 与腾落指标 ADL 等；有只适用个股而不适用于大市的，如量价能人气指标 EMV 和 ZMF 等。但大多数的技术指标，既适用于大市，又适用于个股。若对它们进行分类，大体可以分成以下几类：

1. 超买超卖类指标

这一类指标主要反映股票的超买或超卖情况，在技术指标中为数较多，约占 1/4。如随机指标 KD、变动速率 ROC 和威廉指标 W%R 等。这一类指标多波动在0～100或－100～＋100 之间。除 W%R 指标例外，顶（天线）为100，底（地线）为 0 或－100，中线为 50 或 0。近顶示超买，市场待沽的股票超过了买方的能力，股价要回调。近底示超卖，市场要买的股超过了卖股，股价要上升。

2. 趋向类指标

如指数平滑异同曲线 MACD、趋向指标 DMI 和均线差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标 DMA 等。它们大都有两条以上的快慢线，把握它们是向上还是向下交叉，当知股价的走向。

3. 能量类指标

反映股民的情绪与热度，为股市的温度计。如买卖意愿指标 BR、人气指标 AR、中间意愿指标 CR 和容量比率 VR 等。把握此类指标的关键是“物极必反”。

4. 量价类指标

此类指标如能量潮 OBV、震动指标 ASI 和量价能人气指标 EMV 等。它们常呈 N 形走势，向上突破 0 轴成正值，向下突破 0 轴成负值。从正负值的变化中，了解股市多空能量的变化，把握买卖的时机。

5. 强弱类指标

最出名的指标为相对强弱指标 RSI，此外威廉指标 W%R 也含有类似的意义。它们以 50 为强弱分界线，50 之上为强势，50 之下为弱势。认准这个 50 中轴线的意义，多空力量分明，行情易于判断。

6. 停损类指标

这一类指标如抛物线指标 SAR。其在电脑上常以红绿色小圆圈表示。当股价上涨时，红色小圆圈位于股价下方；当股价下跌时，绿色小圆圈位于股价上方。当收盘价由下向上突破绿色小圈时为买进信号，当收盘价由上向下突被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红色小圈时为卖出信号。圆圈翻红或翻绿，示多方或空方胜出，要相应调整自己的交易策略。

7. 压力支撑类指标

目前常用的有布林线 BOLL 和麦克指标 MIKE 等。它们以图形表示，有上限和下限两线，中间线为股价平均线。理论上讲，股价向上碰触上限时会回档，股价向下碰触下限时会反弹。但强势股或超强势股，往往突破上轨并在上轨之上运行。弱势股或超弱势股，则往往突破下轨并在下轨之下运行。

此外，有的指标具有多种功能，如 W%R 指标既示超买超卖，又可反映强弱。真令人眼花缭乱。

三、互相矛盾

各类技术指标既有互相联系、互相渗透的作用，又有互相矛盾的一面；这是事物的两面性。指标的矛盾性主要表现在下列几方面：

1. 同一行情，指标反映各异

迄今为止的各种技术指标，有快慢之分、敏感与呆滞之别。同时，由于选择的资料不同，着重点不同，同一种行情出现时，各指标之间反映的行情走势有所差别，甚至矛盾。例如，MACD 是根据移动平均线 MA 的再次平滑，指标较 MA 呆滞，当 MA 拐头向下时，MACD 仍然昂头向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上。又如 RSI 在 80 之上呈现超买状态时，KDJ 却在底部勾头向上，甚至发出金叉的买入信号。至于 OBV、EMV、BRAR 等指标，与 W%R、KDJ 甚至 RSI 等指标的指向发生矛盾的事就更多了，读者在使用中不难发现。

2. 同一指标，不同行情差距很大

我们于 1996 年曾对乖离率 BIAS 这个指标进行研究，参考几本书并结合当时的市道进行分析。发现同一基期（取资料时段）、不同的书本总结 BIAS 有关出入市的数据，差别很大；与实际情况差别更大。

下表是笔者摘录深圳《君信股票投资丛书》之三、之四所提供的 BIAS 确定的超买超卖指标。查图一栏的指标，则系笔者在 1996 年 4～8 月的沪深日 K 线图上，按 5 日、10 日的移动平均线出现金叉和死叉时，在电脑上查出相应 6 日的 BIAS 值而得。在这一段时间里，沪深两市共出现“黄金交叉”各 6 次，出现“死亡交叉”沪市 5 次，深市 3 次，而在这一段时间里，沪深两市按“金叉”买进、按“死叉”卖出是比较正确的。

3. 庄家设置骗线，更加深了矛盾性

至今深沪两市已拥有 1200 多只股票，敢说已没有哪一个庄家能够对大盘进行控制了，但对个股、尤其是中小盘的个股，实力强大的庄家则完全可以做得到，出现五花八门的骗线。并且盘子愈小、股性愈活跃、跟风的人愈多，出现骗线的可能性愈大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资料来源 \ BIAS（6日）\ 市场		强势市场		弱势市场	
		沪市	深市	沪市	深市
安妮	超买	>8%		>6%	
	超卖	<－3%		<－6%	
陈宁	超卖	14%～18%卖出	7%～10%卖出	8%卖出，10%～15%坚决卖出	3%～6%卖出，>9%坚决卖出
	超卖	－5%～－8%买进	－3%～－5%买进	－9%～－13%买进，－15%～－17%坚决买进	<－6%买进，－10%～－14%坚决买进
查图	死亡交叉	－1.91%～－5.28%	－1.51%～－7.11%		
	黄金交叉	0.5%～3.39%	2.91%～7.71%		

庄家的骗线，多设置在散户使用得最多的指标上和最坚信不疑的图形上。例如 MA、MACD、RSI、KDJ、W%R、OBV、BOLL 和 BIAS、DMI 等。图形有二重、三重顶底、三角形以及股价与图形的背离等。由于使用的人多、信的人多，搞骗线就容易使更多的人上当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家不可能使所有的指标都搞假，使所有的图形都呈假。这样，真假之间的指标，由于人为设置，更加扩大了它们的矛盾。

4. 指标之间固有的矛盾

由于某些技术指标选料不同，选择的研判角度不同，导致两种指标产生对判市的矛盾。例如，同一种行情出现，敏感的 W%R 指标已经“见顶回落”、呈现超买后的调整。可比较呆滞的 MACD，却在底部呈现金叉买入信号等。

总之，技术指标既五花八门，又矛盾重重，如果我们在使用技术分析指标时不充分认识这一点，定然会犯错误。

第二节 运用技术分析易犯的错误

一、万 能 论

运用技术分析最明显、最大的错误，莫过于技术分析万能论。认为“盘面反映一切”，“以技术分析打天下”。因此，唯技术分析是从，成为 100%的技术派。

在股市中持技术分析万能论的人，公开宣称的有之；口里不说，心里这么想并付之行动的更有之；大量的是也讲基本分析，但关键时刻仍以“技术分析”主宰。

持“技术分析万能论”的错误在于：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 世界上并无万能的东西

所谓"万能"，是指"无所不能"。现实生活中的"万能胶"，不过是有多种用途的胶水；所谓"万能锁匙"，无非是能多开几把锁。"万能胶"并不能粘合所有的东西，"万能锁匙"也不能开所有的锁。证券市场的技术分析，不过是运用一些数学和逻辑的方法，对证券市场过去和现在的行为进行分析，探索出一些典型的规律，用来预测证券市场的发展趋势。其使用的资料，是历史的，其建立在"盘面反映一切、价格沿趋势运动和历史会重演"的三大假设之上。从技术分析的"来龙去脉"看，其作用是有限的，迷信技术分析是十分危险的。

2. 遇到突发消息一无是处

在股市中，经常会突发一些利好或利空消息，在买力或卖力突然增加之下，价格便会脱离原有的趋势，出现突然暴升或暴跌的"转轨"。技术分析最重要的假设破坏了，根基动摇了，呈现了面目全非的走势，技术无法分析，此时技术分析可说是一无是处。这在许多个股甚至大盘经常出现的现象。如中科创业（0048）于 2000 年 12 月下旬传闻有大利空，该股股价由 12 月 20 日的 35 元多，急速下跌（其中有 8 个跌停板）至 2001 年 1 月 10 日，最低跌至 11.71 元，现更跌到 8 元之下。各项技术指标面目全非。其中 MACD 由 -0.45 急挫至 -4.09，DIF 由 -0.47 急跌至 -5.86。由于此段急跌行情，使得其两端的 MACD 和 DIF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线几乎呈水平胶着状态，技术走势失真，以致无法应用。

详见下图 3－2－1：

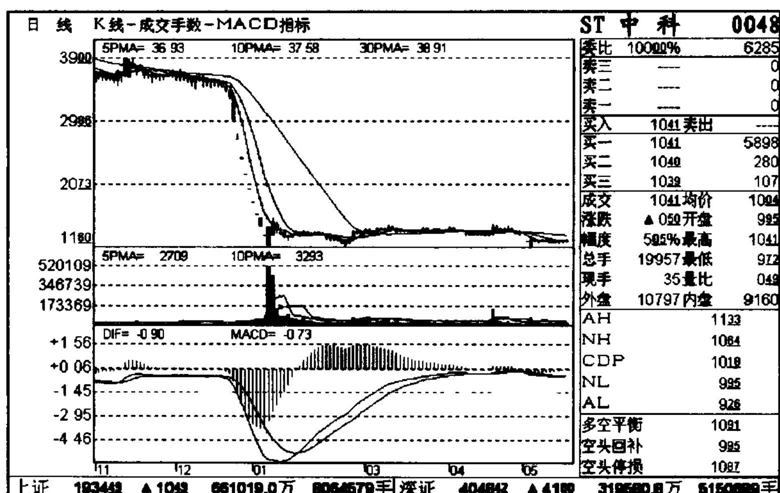


图 3－2－1　ST 中科近年走势图

3．骗线

技术骗线一来自市场波动，二来自庄家设置。一般而言，市场自身形成的技术骗线不多，也不十分明显，由庄家设置的技术骗线较多，也较明显，充分体现了《红楼梦》中一句话“假作真时真亦假”。惟有这样，才能诱入跟进。我们在这里不想对技术骗线作过多的讨论，只是说明“因此不能把技术分析视作万能”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．无能的反证

在股市中，有人把技术分析视作万能，也有人把技术分析视作无能，各有其理，也各有实例相佐证。在正常的上升或下跌市道中（即“价格沿趋势运动”），技术分析的确可以大发神威。但在突变行情中，又的确是一无是处。从“无能论”的反证，也说明技术分析并不是完全万能的。特别是当众多的股民都按技术分析来操作时，都习惯使用某种技术指标时，会导致技术分析失真，从而使市场反应过敏或迟钝。因此，持技术分析万能是不可取的，是会导致操作失误的。

二、超买与超卖

“超买”是指市场上待沽的股票超过了买入的数量，供大于需，预示股价将会下跌。“超卖”是指市场上要买入的股票超过了想卖出的数量，需大于供，股价必然会上升。技术分析中的各种超买超卖指标，便肩负起告诉股民买卖的时机。

在实际操作中，是否“超买”就卖出、“超卖”就买入？是，但又不一定是。这样，在根据超买与超卖指标出入市中，便会产生许多错误，有的甚至是意想不到的错误。

1．钝化错误

正常的情况下，当超买超卖指标超过某个数值之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即进入超买或超卖区，投资者便要据此准备出入市了。但在某些强势市场、尤其是特强势市场，指标超买了再超买，股价就是不回调，仍一路上冲。如果你在指标刚超买时抛出持股，将会失去一大截利润，后悔一辈子。相反，在某些弱势市场、尤其是特弱市场，指标超卖了再超卖，股价就是不反弹，仍一路下挫。如果你在指标刚超卖时介入该股，将会遭受很大的损失，或长久被套牢。这种现象便叫做“钝化”。在超买区一再超买、再超买的，称为“高位钝化”。在超卖区一再超卖、再超卖的，称为“低位钝化”。例如随机指标 KDJ，当 K > 80 或 D > 70 时为超买区；K < 20或 D < 30 时为超卖区。当出现高位钝化时，K 值可以升近 100、D > 90 而不回调。当出现低位钝化时，K 值可以接近 0、D < 10 而不反弹。

2. 交叉错误

超买超卖指标的交叉有两种，一种是自身有两条或三条线的快慢速交叉；一种是单一线与中轴的交叉。前者如 KDJ，后者如 CCI、ROC 和 W%R 等。当 K 由低位向上与 D 交叉，CCI、ROC 或 W%R 单线由下向上突破中轴时，都称为“黄金交叉”；为买入时机。当 K 在高位由上向下与 D 交叉，CCI、ROC 或 W%R 单线由上向下跌破中轴时，统称为“死亡交叉”；为卖出时机。但是在某些情况下，特别是在庄家设置的骗线下买卖，便可能出现错误操作。因金叉之上仍有金叉，死叉之下仍有死叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 背离错误

在股价波动的过程中，超买与超卖指标也经常与股价的波动方向发生背离的情况。在高档区，当股价仍继续向上创新高，但超买超卖指标并不跟随创新高，此时称为“顶背离”或“顶背驰”。反之在低档区，当股价继续向下创新低，而超买超卖指标并不跟随创新低，此时称为“底背离”或“底背驰”。出现顶背离时为卖出良机，出现底背离时为买入良机。但在某些情况下、特别是庄家设置的骗线下买卖，也可能会出现错误。因为顶背离后股价仍然大升，底背离之后股价仍然大跌。

三、顶部与底部

股市的顶部与底部，向来是兵家必争之地、必忌之地和最容易犯错误之地。

1. 抄底逃顶

入市炒作的人，没有一个不想在顶部抛出持股，在底部买进股票；“抄底逃顶”成为每一个股民梦寐以求的东西。可无情的现实是：欲在顶部出售，却被套牢；欲想底部买进，反而踏空。个中原因，从严格的意义上说，顶部只有一个，人人都想在顶峰卖出，新的顶部能出现吗？谁又傻到来承接？相反，底部只有一个，人人都想在谷底买进，新的底部能出现吗？谁又笨到在此时抛出？更有甚者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本来股市已升了许多，各项技术指标在高位一再钝化，贪顶的人仍以为还有上升空间，持股不卖。本来股市已跌了许多，各项技术指标在低位一再钝化，贪底的人仍以为还有下跌空间，持币等待。因而都错过了许多出入市的机会，后悔莫及。

2. 追顶杀底

如果说顺势而为"追涨杀跌"是正确的话，那么"追顶杀底"则是大错特错了。读者不要以为我在这里创造新名词，其实在每一次的顶部，都有人承接"最后一棒"；在每一个底部，都有人抛出。否则，没有成交，顶底也不会出现。说在顶部承接的人和底部卖出的人为"追顶杀底"者，亦不过分。

诚然，股市的顶部与底部都是相对而言的。正如自然界中，泰山（最高峰海拔 1524 米）相对于沿海和平原来说，算是"高不可攀"的了，但与昆仑山（最高峰海拔 7723 米）相比，便是小巫见大巫。而昆仑山与世界屋脊喜马拉雅山脉的珠穆朗玛峰（海拔 8848.13 米）相比，拨又矮了一截。这种"一山又望一山高"，是"牛市不言顶"、出现"追顶"错误的根源。凡山都有顶，哪有"牛市不言顶"的道理？相反，最低的谷都有底，哪有"熊市不言底"的道理？从近年的发展趋势看，中国股市的大涨大落将会逐渐减少，波段炒作将占上风，"追顶杀底"势必错上加错。

3. 判别错误

顶部不逃，相反有人追顶；底都不抄，相反有人杀底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了“心魔”作怪之外，还与对顶底的判别错误有关。对于大多数散户来说，判顶别底错误占主流。

对每一波段的顶部与底部的准确判别，实为股市中最难的课题，也是庄家最爱在其中“装神弄鬼”搞诈骗的地方。股市的顶部与底部，既有自身规律的东西，又有人为的东西，大大增加了研判的复杂性与难度。

笔者曾在《散户不败》一书中，对判别股市的顶底，列出近20种判别方法，并详加研究，可在实战中却难免出错。我们想，有几万元的散户若在三年中判别顶底不出错，肯定成为百万富翁！

例如，连拉大阳之后，高位出现放量的“射击之星”或“十字星”，为顶部特征。可有的股票却加速上扬，见福建三农（0732），1999年6月中旬的周K线走势图。

又如跌幅已深，在底部突然出现放量的大阳线，为见底反弹的特征，可有的股票却继续下跌，见罗牛山（0735）2001年2月7日后的日K线走势图。

股价在高位与指标出现顶背离时，为比较可靠的见顶信号。可有的股票却继续上升，见山川股份（600714）1999年5月21日至11月23日的日K线与ROC指标的走势图，或华源发展（600757）1999年6月中旬至8月中旬的日K线与KDJ的走势图。

再如无量空涨普遍认为不会持久，可中科创业（0048）却从1998年4月中的11元多一直缩量上涨到8月初的24元多。无他，由于庄家控盘也。从图3－2－2中我们明显看到，庄家已在1997年9月至1998年3月横盘时吸了货，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

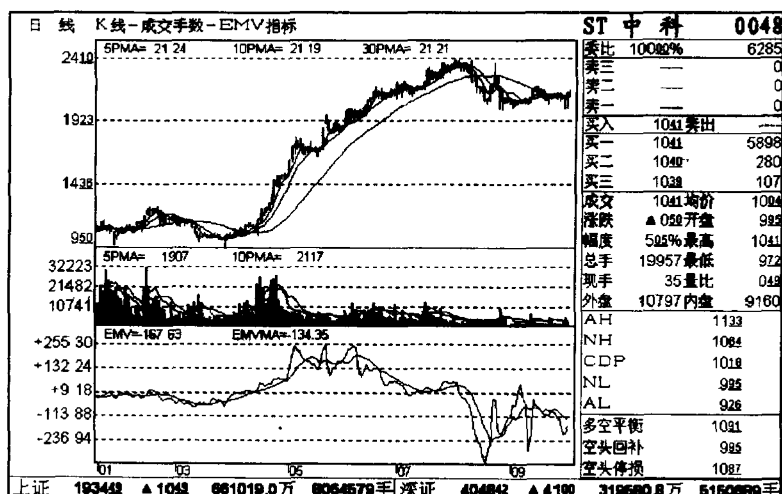


图 3－2－2 中科创业 1998 年走势图

4 月初上拉时又吸收了一部分，达到了基本控盘。

四、横盘与突破

升、跌和横盘，是股市的三种基本走势。从时间上说，横盘的波动时间远长于升跌的时间。从作用上说，横盘便是为升跌而蓄势。因此，横盘之事往往接着突破：向上突破，谓之升；向下突破，谓之跌。升跌之后又往往转入横盘。可见，股市的升、跌和横盘，三者是互相关联，互相影响，互相渗透和互相转化的。

横盘又称盘整、调整、盘局，为股价或股指的换手整理。横盘是多、空战斗势均力敌的表现，是双方搏斗的喘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息与休整，又是另一场战斗前的沉默；此时股指或股价上下波动的幅度在10%以内。常见的横盘整理形式有窄幅盘整（走势如同一条粗直线）、箱形整理（股价在箱顶与箱底之间波动）和三角形整理等。

从横盘的位置分，有高档区横盘、中档区横盘和低档区横盘。它们都是价格波动的现象，是多空双方蓄积能量进行突破所必须的。而横盘后最终朝哪一个方向突破，以实力说话。多方力大则升，空方力大则跌。但在其中也产生不少错误的认识和做法：

1. 横下来多长竖起来多高

"横下来多长竖起来多高"，长久以来一直成为市场的共识。这是由于市场经过长期的横盘整理，获利筹码受到充分的清洗，耐不住寂寞的筹码也斩仓出局，庄家控制的股数进一步增多，因而蓄积了一波大的上升行情。但是在另一种情况下，庄家获利筹码经过长时间的高位横盘，逐步派发完毕，股价便会向下突破，再下一个台阶。后一种情况，就不是"横下来多长竖起来多高"，而跌得更惨了。

因此，不能笼统地、僵化地持"横下来多长竖起来多高"的观点，一要视横盘的位置。低档区横盘向上突破的可能性大，中高档区横盘向下突破的可能性大；二要视大市处于什么市道，大市走熊时绝不利庄家拉升；三要看个股的股质和题材，近期是否恶炒过。股质差支撑不了横盘时的股价，也可能会下跌等。若对此不加分析，就会出错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 真突破与假突破

按照国内外投资专家的说法，真突破要符合三条：①突破的股价幅度达 3%（有说 1%，也有说 3% ~ 5%）以上；②至少在此价位上企稳 3 天；③向上突破要有量的配合。否则不能称为有效突破，甚至可能是假突破。

若按此条件操作，当确认为向上真突破时才跟进，便会痛失一些利润，特别是时下获利空间愈来愈小时，便导致一些人冒险提前入市，犯了急进的错误（事后证明为假突破）。而对于确认向下突破时才出货，使自己损失加大，故而促使一些人匆忙斩仓。事后股价迅速反弹，证明为假突破，又令这些人后悔不已。

假突破除了市场正常行为造成之外，更多地来自庄家的骗线。此时，向上的假突破，称为“多头陷阱”；向下的假突破，称为“空头陷阱”，都是祸害股民的圈套。麻痹大意、不善识别，都会招致犯错，这方面的例子很多很多。

3. 突破与回抽

股价突破之后，不管是向上突破抑或向下突破，通常多有一个回抽确认的过程。所谓“回抽”，是指向上有效突破之后，股价再回落到突破价格附近（可瞬间跌破），然后迅速掉头向上，展开真正的上升行情；稳健派常在回抽确认有效突破之后才介入。而对向下的有效突破，有时也有一个反弹到突破价格附近（可瞬间突破），然后才真正展开下跌行情；此时为多头最后的逃命机会。但遇到强庄股或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大市转牛时，向上突破常没有回抽；遇到庄家出完货或大市转熊时，向下突破也常没有反弹（回抽）。

对向上真突破回抽时易犯的错误，主要是空头思维没有转变过来，以为再次回调而出局；对向下真突破回抽（反弹）时易犯的错误，主要是多头思维没有转变过来，以为再拾升势而不逃命，结果深套其中。

4. 突破后横盘

有的股票，当其有效突破之后并没有立即行动，而是继续在新的台阶里进行横盘整理。其中原因，或因大市不利于个股按突破方向行动；或因个股突破不是由于本身原因而系客观原因（如宏观政策、消息等）造成；或因庄家未拾够筹码（不向上突破）或未派完货（不向下突破）。股民在这里易犯的错误是未能因势利导，即向上真突破踏空的未能趁机介入；向下真突破未出货的未能借机出货，以致丧失一个良机。

值得指出的是，时间跨度越大的真突破其重要性越大。如有效突破周 K 线的重要性大于日线，有效突破日线的重要性大于时线；余类推。

五、跳空缺口

跳空缺口是指股价在波动中没有交易价格和成交量的范围。除了分红送配的权息缺口之外，尚有普通缺口、突破缺口、中继（持续、量度、测量）缺口和竭尽（消耗）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口四种。而普通缺口是在横盘中交投清淡出现的小缺口，常常在一两天内便回填，意义不大。其余三种缺口都是多（空）能量集中的、强烈的释放。既令人惊心动魄，又使人错误丛生。

1. 判断错误

在上述四种常见的缺口中，普通缺口出现在盘整期间、交投清淡时，日 K 线呈阴阳交错的芝麻点；上下缺口仅一二分钱，常常在一两天之内回填，市场意义不大。突破性缺口常在反转或整理形态完成之后出现，上升时常伴以大阳线，下跌时则伴以大阴线，一般短期内不回填，预示一个大的上升或下跌行情的开始；该缺口愈大，预示未来的变动愈剧烈。中继缺口，常在急速上升或下跌途中出现，显示行情至此刚过一半，常以其作为测量本次行情的升跌幅度。竭尽缺口，常见于急速涨跌行情的末期，即多发生在恐慌性抛售或消耗性上升之后，暗示长期趋势将结束，成为最后一跃或最后一跌；竭尽缺口之前绝大多数已出现过其他缺口。

一般情况下，这几种缺口并非均匀分布、间隔清晰，常常是缺口跟着缺口，断断续续，时大时小，把人弄糊涂，因而出现判断错误。一般而言，低位盘整之后出现的向上跳空缺口，或顶部形成之后出现的向下跳空缺口，都比较容易确认为突破性缺口。但其后出现的缺口、尤其是连续出现的跳空缺口，最易产生判断错误，作出过左或过右的错误抉择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 犹疑不决，痛失良机

本来，除上述5种跳空缺口之外，尚有一种“日内跳空”，只是由于其在当日回填，在日K线图上并没有显示出缺口来，但对看盘的人产生很大影响。尤其这种“日内跳空”缺口在开市后半小时，甚至半天内不回填，同时又出现在低位或高位时，由于难于判断而犹疑不决，因而痛失出入市的一个良机。或者贸然行动，落入庄家设置的多头或空头陷阱。

在跳空缺口面前难于判别、犹疑不决，除了知识和经验缺乏之外，还与当事人的心态关系甚大。例如，在上述6种跳空缺口中，最难确认并充满危险或良机的数竭尽缺口。在大升后出现的竭尽缺口，本应立即平仓离场，可由于人的贪婪心导致失去理智，误以为是持续缺口，持股不动，甚至加码买进，后果可想而知。而在久跌之后出现的竭尽缺口，当应及时介入，又由于人的惧怕心作怪，反误以为持续缺口，持币等待，痛失入市良机。而持股的，误以为还有大跌空间，而割肉断臂，后悔莫及。

3. 逢缺口必补

跳空缺口一旦确立，对大市抑或个股都有支撑或阻力作用。股指或股价波动将来回补到此缺口时，常因遭受到过大的阻力或支撑而回头。而一旦缺口被填补，其势定凶：上升凶猛，下跌凶狠。

跳空缺口愈大，留下的想象空间也愈大，其吸引力自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然也愈强，但缺口过大时，如当天不回补或部分回补，第二天也往往有所回补；回补的部分缺口，即成为今后的强支撑或强阻力。

缺口有必补之说。在中国的股市史中，上海大市有缺口必补，深圳大市也大部分缺口回补。不认识这些规律，鲁莽行事，就容易造成难以弥补的损失。

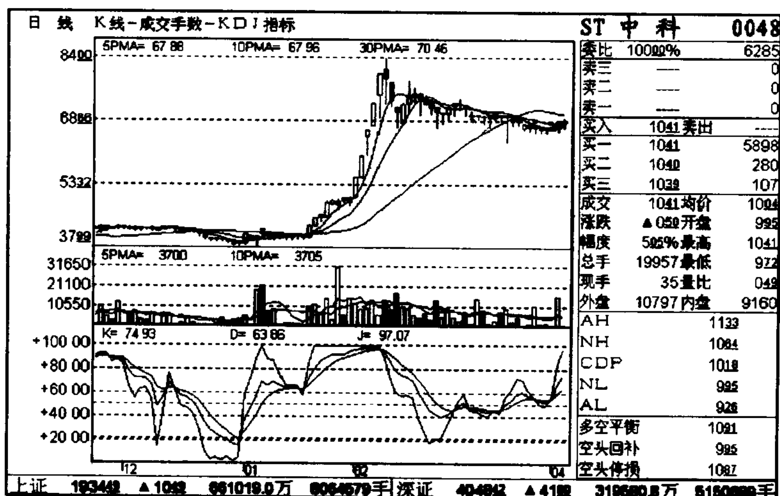


图 3-2-3 中科创业 2000 年初走势图

这里有两个明显的缺口，一个是该股从 13.6 元上升到历史高位 84 元前的竭尽缺口(2 月 17 日)和见顶回落后的突破性缺口(2 月 22 日)；25 日反弹并未能填补此缺口足证。其实该股从 1998 年 10 月上升以来，已出现了三个明显的跳空缺口：1999 年 1 月 27 日的突破性缺口(18.82 ~ 19.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元），1999年6月30日的中继性缺口（40.46～40.68元）和上述竭尽缺口（66.25～67.50元）。

六、成交量的误区

成交量是技术分析的一个极其重要的指标，它与股价的波动息息相关，不能须臾或缺。有价无量就不能成交，有量价不合也不能成交；成交量是买卖双方你情我愿的结果。

成交量大的股市火红，成交量大的个股热门。股价上升时喜量增，众人拾柴火焰高；但也不能太多，成交量过大怀疑庄家出货。股价下跌时喜量缩，说明庄家未走，未来仍有戏。若下跌时连续放大量，虽然吓人，但也说明空方能量释放快，离底部不远了。可见，成交量有其可爱性，又有其可怕性，但更有其辩证性。

在成交量方面，我们常见的误解有：

1．“股市什么都可以做假，惟独成交量不能”

这种说法对成交量本身而言，不会有假。但对庄家成交量通过“对倒”的办法，可造成不反映人气的假成交量，只是庄家（多个户头）的自身对冲行为；即“性”假“量”不假。庄家这种做法，股价冲高时，诱人跟进，他好派发；股价走低时，逼人斩仓，他好收拾廉价筹码。在盘面上，我们所见到大笔成交量（常常是整数位），配合股价的升跌。或者在买1买2买3、或卖1卖2卖3上望不见的大笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数量，却突然在成交排序上冒出大笔成交量，甚或远离盘面好多价位冒出大笔成交量，把股价迅速拉高或打低等，当怀疑是庄家在搞对倒。这种怀疑已为前不久中监会公布处罚操纵亿安科技的4家公司（欣盛、百投、百源、金易）所证实。这4家公司利用627个私人账户和3个法人账号进行了无成本的对敲买卖，使股价从5.6元飞升到126.31元。

2."股价可以无量下跌，也可以无量上升"

股价无量下跌大量存在，但不会出现在初跌期，若初跌无量，不足以造成恐慌跌势。也少出现在末跌期，因为空方力量已将耗尽，该出的早出了。无量下跌，多见于主跌期，此前庄家出货已完，剩下的多为高位套牢的散户。"无量上升"之说，多见于庄家已控盘和1997年8～9月间，股市低迷，成交量极端萎缩，中小散户套牢，场外资金观望，曾几次短暂出现无量反弹的行情。但若非庄家控盘，任何无量上升，其行情绝不会长久。如同汽车爬坡，不加大油门难以上升。

3."天量天价，地量地价"

天量天价，在一个较大的上升行情里，八九不离十。但地量地价则不一定。在一个大跌行情里，只有末跌期才会出现地量地价；主跌期甚至可以无量下跌。而在一个阶梯式下跌行情里，则常见地价，然后才见地量；地量滞后地价好几天。以深成指为例，1996年12月25日出现暴跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的最低位为 2792 点，当日成交量为 56.5 亿元，可直至 1997 年 1 月 9 日才出现地量 30.6 亿元；两者相差足足 10 个交易日。1997 年 5 月中旬之后，股市接连下挫了好几个月，下了 4 个台阶。9 月 23 日出现近期低位 3661 点，当日成交量 32.9 亿元，可直至 10 月 7 日才见地量 13.1 亿元；两者相差 7 个交易日。

4．“买放量上升的股”

不能笼统地这么说，高位放量上升的股，常常就是庄家拉高出货的伎俩，这已经为无数事实证明的了。试想，股价已升了许多，在正常情况下，不可能有那么多人同时抢入；便算许多人要追高，那又是谁供货？当然不会是散户，因为你看好，散户同样看好而惜售，能大量供货的惟有庄家。庄家出了货，股票还能上升吗？至于底部放量跟进，有人认为是最保险的了。可底部之下仍有底部，不看庄家成本，不看是否有过高送配，不看前期是否恶炒过，底部放量有时也是庄家出货的手法，尤其在近年暴炒过的网络股多见。

第三节　技术分析错误的剖析

一、技术不精

引起运用技术分析错误的原因之一，是对技术分析不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精通，功底不厚，因而造成判断失误。这是一个很普遍的现象。

究竟现有多少技术分析指标，恐怕没有人能说得清楚，有的软件商广告说其含有 100 多种技术分析指标。一般证券部的电脑盘面上经常可以浏览的有 10 多种指标，而各种技术指标又是层出不穷的。要求每一个股民都精通这些技术分析，由于时间、知识、经验和悟性的差别也是不可能的。

这样，在对技术分析的技艺把握上，便存在千差万别的情况，造成对技术分析的判断错误，也呈现千差万别的情况。

其次，由于各种技术指标的敏感度不同，着眼点不同，也会存在千差万别，甚至矛盾的情况，亦会造成运用者的错误判断。例如酒钢宏兴（600307）这只股票，2001 年 5 月 22 日反弹到 7.30 元的高位之后，各种指标呈现如下：

KDJ 中的 J 从昨天顶部 110.7 回落，为见顶信号；

MACD 在 0 轴下勾头向上恰是呈金叉，买入信号；

EMV 由下向上突破 0 轴呈正值，买入信号；

RSI 由昨天高位（63.73）回落，走低迹象；

ASI 上市以来三个底部不断抬高，趋势向好；

SAR 股价已与绿圈相碰，有可能转红；

W%R 从昨天的顶部（0 值）回落，见顶信号；

OBV 仍在高位（591.8）横盘，示能量足；

TRIX 长期趋势线死叉后继续走弱；

BOLL 线股价跌破中轴再次走弱；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BRAR 也从昨天的高位回落，示人气和买气降低……

可见同一个行情，有见顶（阶段）回落要走货的，又有叫追涨的，更有应持股不动的。事后证明都有一定道理：卖出有理，后回调到 7 元；追涨有理，对于仅有 2 亿 A 股和具有每股 0.24 元业绩的次新股来说，这个价位实不算高；持股也对，至今天（6 月 8 日）该股又放量重上 7.30 元的位置，后市肯定仍有上升空间。

如果从短线角度，当天卖出是正确的，但不会卖到 7.30 元高价；如果以中长线角度，当时逢低介入也不算大错，毕竟回落不多；也存在继续 V 形反转的可能。

可见，由于技术指标反映情况的差别和矛盾，使人作出错误判断的情况是大量存在的。尤其在自己投资理念模糊的时候。

最后，运用技术分析有一个十分重要的悟性问题。同一篇文章，有人只是看表面文章，有人则能领会到文章的精神实质和有关方面，更有人能窥测到无字文章背后的深层次意义。

技术分析也是一样，同一种行情，同样的一些技术指标、技术形态和技术走势，不同人会有不同的理解和判断。对技术分析知识差、功底差和悟性差的人，只看到技术指标、形态、走势的表面，不易看到其实质；其中最易犯的一种错误，便是容易上庄家骗线的当。而对技术分析知识丰富、功底厚和悟性好的人，则能够看到其实质，较少被庄家欺骗，从而避免操作上的错误。

例如有的人，一见股价突破趋势线即行出入市。殊不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知突破有真假、有效与无效，趋势线有重要与不重要之别。有经验的股民知道，趋势线受到的试探次数愈多，趋势线持续的时间越长，其重要性越高；反之，重要性则较差。有效突破重要性高的趋势线其势必强，马虎不得。

二、"敌人"太狡猾

如果我们自认技术分析的"技艺不错"，可还是摔了跤，只能归罪于"敌人太狡猾了"。在股市的零和游戏中，庄家就是散户的"敌人"。所有股市的庄家，都是冲着散户口袋里的钱而来。在这一点上，没有仁义道德可言，没有"解放军"。有的只是尔虞我诈，恨不得将对手连骨头也吞进去的凶残。

散户与庄家比较，庄家具有雄厚的资金实力和强大的融资能力；庄家信息多、快而准，他们与上市公司、传媒和有关方面保持着良好的关系；庄家在炒作某只股票之前，都经过认真的调查研究，熟悉宏观与微观基本面的情况，更拥有一批高水平的操盘手和精通各种技术分析的人才，对散户了如指掌。从这些实力比较，庄家如大鳄鱼，散户如小鱼虾。散户根本不是庄家的对手，要说"战胜庄家"，谈何容易！此其一。

其二，在目前中国仍以投机为主的市场里，什么是真理？显然不是以实实在在的技术走势为真理，甚至不以实实在在的基本面为真理，而是谁最有实力谁就有真理，谁就说话算数。在中国股市，证监委和沪深交易所理应是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有权威的了，他们一再警告不要炒 ST 股、PT 股，要股民注意风险。可是连年亏损的 ST、PT 股，就是反复炒作、轮番上涨，跟风买入者就能赚钱，理性买入绩优大盘股的就不赚钱、甚至亏钱。

无数事实证明，庄家一旦看上某只股、插足其间，他是不相信与其意愿相违的技术走势、甚至于“基本面”的。庄家凭借自己雄厚的资金实力和正反使用消息、基本面的能力，根据不同时期的不同需要，造出完全适合自己需要的技术走势、“消息”和“基本面”来。庄家想散户斩仓，散户最怕什么图形和消息，他便造出什么图形与消息；庄家要散户追涨时，散户最爱什么图形和消息，他便造出什么图形与消息。他们在中国股市呼风唤雨，变幻魔术，使一只只山鸡变成“凤凰”，使一堆堆废铜烂铁变成“金子”，然后满载而归。一只只“牛股史”不就是这么写下来的吗？一个个股市神话不就是这么创造出来的吗？其中以大量散户错上加错为代价。

其三，最近以大连国际（0881）为代表的老庄股纷纷跳水、连续跳水，正是这些神话的破灭。大连国际是一家从事国外工程承包、远洋运输和内外贸易等的公司，1998 年 9 月 2 日上市；业绩平平。被某庄家看上之后，从 1998 年的 12.5 元拉到 2000 年 7 月的 46 元，足足升了 2.68 倍。1999 年 10 送 2 转增 6 股，除权后由 25.8 元一路填权至 34 元。2001 年 5 月 14 日又拉至 44.76 元，5 月 15 日又 10 转增 5 股，除权后不久即连续几个跌停板，至 6 月 8 日已跌到 18.61 元。庄家拿走了十分丰厚的利润，却把广大散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套牢了。尤其是 6 月 7 日，庄家以打开跌停板相诱惑（之前已有 3 个跌停板），放出 3450 万天量（占流通盘 7350 万股的 47%）！最近，更跌至 9 元多（见图 2－1－7）。

按照庄家过往的一般炒作，是在吸筹、洗盘、拉升之后才派发，可是他们却变换手法：①先创造大比例送增后完全填权的先例，让人对第二次大比例转增之后仍抱有希望，并确曾在二次除权后有过几天的拉升；②连跌停板 3 天之后，于第 4 天打开跌停板，让人产生“事不过三”跌得差不多了（之前未放量），于是大肆涌入接庄家抛出的货，以完成派发；③经过两次大比例送增之后于此时派发仍获利十分丰厚。庄家狡诈，害惨散户。

三、心态作梗

上面讲了，散户的敌人是庄家。从长远性和持续性而言，庄家堪称散户的“宿敌”。但庄家有时也起到“船长”和“轿夫”的作用，把我们从低价的此岸渡到高价的彼岸，或者把我们从“山脚”抬到“山顶”。炒股中永远的大敌和宿敌，不是庄家，而是我们自己。

不是吗？当股市最低迷的时候，当股价跌得很惨，各项技术指标居于谷底、一再超卖时为“黎明前的黑暗”，庄家并没有叫你割肉断臂，是你自己惧怕后生出的错误行为。相反，当股市火爆的时候，股价升得很高，各项技术指标高居峰顶、一再超买时，庄家并没有逼你追高或捂股不动，是你自己贪婪的结果。尽管其中不乏舆论和欺诈的东西，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但“外因通过内因起作用”，股市中的一切买卖活动，都是通过“我”去操作，失误了、后悔了；你又能怨得谁？

人生于天地之间，既有天之智慧，地之灵气，又有动物的特性。动物特性中的丑行，佛家称之为魔性，它与佛性一道同存于人体之中。佛家所指的佛性，如慈悲为怀、积德行善、不贪不争之类。而所谓魔性，如杀生、偷抢、自私、邪念等恶行。炒股中的贪婪、恐惧、好胜、自满和懒惰等，也属于魔性。

按照佛家的观点，魔性是由“心魔”产生的。心魔十分了得，一个人有多大本事，有多少能耐，心魔便具有多少相反的本事（甚至更多）。当你炒股遇到挫折时，它让你心浮气躁，判断失误；当你顺利时，它让你骄傲自满、忘记风险；当你害怕时，它让你颤栗不已；当你失意或得意时，它让你更加疯狂……

“贪”是什么？指留恋、爱财、不满足、贪得无厌。本来持股已赚了许多，仍想它再升；本来各项技术指标已呈顶背离，仍舍不得出货。对见顶回落仍抱侥幸心理，找出种种理由来安慰自己，认为只是暂时调整。以致由赚多变赚少，由赚变亏，深度套牢。

“怕”是什么？是担心、疑虑，有时也指估计。炒股中怕亏、怕套、甚至怕赢。股市什么怪事都会发生，赢到怕的事也有。1996年大牛行情里，最初赚钱最多的是新股民，老股民因为经历了各种大跌行情，饱受套牢之苦，一见股指创新高、指标超买便走人了。殊不知新高不断，指标超买了再超买，以至错失了一个大牛行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应用技术分析中出现的种种错误，我们说有一个“心态作梗”的问题，便是指由于贪怕思想这个心魔的存在，导致不能心平气和地、客观地对待出现的技术走势和指标，如同心里插上一根梗，如同眼睛戴上一副变色眼镜。各项技术指标和走势，明明已呈见顶信号，可心里仍想股价升，那些见顶信号便好像是短期调整；明明已呈底部特征，可心里害怕股价再下跌，那些见底信号好像仍有大跌空间。终于导致自己错误的抉择。

为什么说“新股民怕跌，老股民怕升”？就在于新股民没有亏过、怕亏又缺乏经验，一见股市下跌，各种技术指标暂时勾头向下，都看作是大跌的前兆，赶快斩仓出局。而对股市上升不但不怕，还十分高兴，巴望赚得越多越好。初生牛犊不怕虎，因而对见顶信号看不到、不以为然。老股民就不同了，历史的教训太多了，套怕了，于是左看右看总觉得到顶了、快回调了，还是赶快落袋为安吧！于是，一个个错误出现了。

第四节 纠错方法

一、从战争中学习战争

在中国人民抗日战争和解放战争时期，毛泽东同志有一句著名的语录“从战争中学习战争”。这是要展开人民战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争，又苦于人们不懂战争、最有针对性和最明智的号召。对于今天广大散户要学习技术分析与庄家斗的时候，毛泽东这个教导仍具有十分现实的意义。

笔者体会，对于一个散户、尤其是初入市的散户，在股市实战中学习，学习股市知识、特别是技术分析方法，比什么学习方法都好。因为实战中带着问题学，常常使人学得专、学得深、学得透，容易发现新问题，获得新的提高。

我们在《散户不败》一书中，曾列出了 14 种常用技术指标容易出错和纠错的地方；或者我们在本书第一章提出学习技术分析，一要抓重点，二要抓共性的学习方法，以求以较少的时间掌握技术分析的基本知识并融会贯通，达到举一反三、无师自通的目的。这些理论性的东西，不通过实践，不在实战中学习，是很难学得懂、学得深、并能加以灵活运用的。例如：

1. MACD 指标

MACD 是市场上使用得最多的指标，许多软件打开的第一个分析指标便是 MACD。可是初学者常常容易忘记它是一只中长线指标，买卖股票时过于偏重其所处的位置，而忽视与 K 线图相结合。误以为 MACD 数值高、股价一定高；其值低，股价一定低。殊不知 MACD 由于双重平滑后具有明显滞后作用，最大值的 MACD 并不对应最高价，最低值的 MACD 也不对应最低价。当股价已经跌无可跌、大升在即时，MACD 仍贴近 0 轴线。若此时单看 MACD 线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便误以为还有下跌空间。反之，当 MACD 值创新高时，股价早已从顶峰下跌了。

金叉陷阱与死叉陷阱，由于 MACD 的滞后性亦表现得较多。此外，喜欢使用此指标的人多，而一知半解的人也多，庄家便爱在此多设陷阱。如 MACD 金叉陷阱多见于高档区，MACD 的绿柱刚转红，其值和 DIF 仍站在 0 轴之上，示还有上冲能力的强势时，容易诱人见金叉跟进，正中了庄家高位派发的下怀。这些，不是在实战中是非常难以体察。

2.RSI 指标

RSI 指标，也是市场人士最爱使用的指标之一，庄家也特别钟情于此地布置圈套。其中明显的有两点：一点是在高位与低位频繁出现金叉与死叉，让一知半解的股民也频繁地跟着进出，劳民伤财，扰乱心态，庄家好浑水摸鱼。另一种是与股价发生顶背离或底背离；后一种欺骗性更大。

众所周知，上证指数往往在 RSI 值达到 80 以上时回高，如在 80 之上出现顶背离那几乎肯定会回调。而当 RSI 在 20 以上时会反弹，特别在 20 之下出现底背离时几乎肯定会反弹。庄家便利用人们这种习惯性思维，也在庄股上大布“背离陷阱”，让技术派在 RSI 80 之上出现顶背离时赶快抛售，他却反转拉升，让 RSI 呈现超买再超买，促使股民在更高的位置追涨。相反，当 RSI 在底部出现底背离、人们纷纷介入时，他却让股价一再下跌，把众人套在半山上。要想不做“股傻”，而做“股精”，不通过实战是学不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

懂其中的奥妙的。

3.KDJ 指标

KDJ 指标亦是大家最喜欢用的指标之一，由于近几年采用的人太多，该指标已严重钝化或过敏。在盘面上，我们经常见到某些股票，J 值超过 100、甚至一百好几十，就是不回调，超买、超买、再超买。相反，某些弱势股，KD 值到 0、J 值负了许多，超卖、超卖、再超卖，就是不反弹。如果按照正常的理论操作，不是高位漏掉了一大截利润，便是低位遇到更低位的被套。所有这些，不在实际操作中是体会不到的。

总之，在战争中学习战争，在炒股中学习各种技术分析理论，是最好的学习方法，也是能切实而有效地纠正我们操作错误的方法。

二、两结合

技术派失误的一个重要原因，是过于依赖技术分析，轻视基本面分析。要想克服运用技术分析带来的错误，一个很重要的方法，便是技术分析与基本分析相结合。

从本质上讲，技术分析注重股票价量关系的表面现象，基本分析除了解宏观情况外，重在上市公司的内在价值。也就是说，技术分析重“表”，基本分析重“里”。

美国著名炒家靴斯，经过长期研究，得出一个著名结论：基本因素影响股价升跌的 75%。也就是说，股市的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本走势，决定于股市的基本面。在诸如美国这一些成熟的股市，所有成功的大师，都十分注重基本面分析。世界头号投资大师沃伦·巴菲特，1956 年投资 100 美元（1957 年追加 10.5 万美元），到 1996 年个人资产已超过 152 亿美元。假如 1965 年有人用 1 万美元买入巴菲特的伯克希尔公司的股票，至 1996 年 6 月，便拥有 5100 万美元！其成功的经验，便是十分注重上市公司的基本面分析。

基本面分析包括宏观面和微观面的分析。宏观面大到世界经济、战争与和平，小到国内有关经济与股市的某个方针政策，微观基本面则为上市公司的基本情况，包括公司的利润、前景（成长性）、主营业务的变更、净资产和净资产收益率、未分配利润、公积金、历年送配股情况、潜在扩充股本和分红情况、股本结构、历史炒作情况和现行价格（市盈率）、所处地域、行业与国家政策、市场热点的关系等。总之，一切影响股价波动的有关因素，都应列入公司基本面分析的范畴。

以上通常为基本面分析的说法。笔者认为，基本面分析除了上述宏观和微观面分析之外，更应着重中观基本面分析（见第一章）。这个中观基本面，包括大市的市道，是处于牛市还是熊市，是多头市场还是空头市场；市场的人气；场内资金与场外资金；新股发行密度；国有股、法人股减持方式、数量以及二板市场的开展等等，都会对股价的波动产生实质性的影响。

基本分析与技术分析的最大区别在于：基本分析重股质，为选股服务；技术分析重选时，为买卖股票服务。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，基本分析也包含有“选时”，如当中观基本面或宏观基本面不利时（如战争、经济衰退、政策消息利空、大市走坏等），不应入市；反之入市等。技术分析也包含有“选股”，技术派一直就是这么做的。事物之间有千丝万缕的联系，股市的基本面分析与技术面分析亦然。

基本分析与技术分析只是着重点不同，如果我们在炒股中，对两者都不偏废，有机结合起来分析，就会减少单纯用技术分析所带来的错误。

例如，昔日赫赫有名的龙头股深发展（0001），自从1991年4月3日上市以来，经过多次送配，流通盘已达到13.9亿多股，成为继中石化、宝钢股份之后第三大流通盘股，平均每股收益亦不断降低，2000年每股收益仅0.26元。按年末的股价，市盈率仍高达67.5倍。该股自1993年创出62元历史高位以来，一路走低，1998年更为跌幅榜之首。火爆的1999年5·19行情，反弹也不到30元。与2000年大牛行情更是相背，大市不断上升，深发展却一路走低，至今已跌破13元价位。可按其不断超卖的技术走势买入的股民，屡买屡套。中国加入WTO之后，其更面临严重挑战。倘无重大举措，实难再展雄风。

附深发展上市以来走势图（见图3－4－1）：

三、用变的眼光

股市千变万化，无奇不有。便是技术分析指标也面临：①新指标不断涌现；②老指标不断从盘面上减少、更换；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

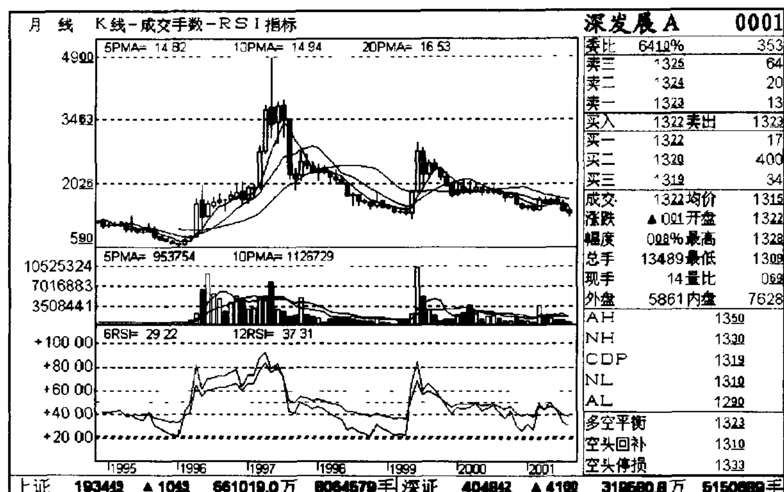


图 3-4-1 深发展历年走势图

③庄家设置骗线，使其面目全非。

股市如此，假如我们不用变的眼光对待技术分析，肯定犯错误。相反，如灵活用变的眼光操作，则可能会减少甚至避免犯错误。

例如，我们在技术分析中经常碰到的“黄金交叉”赋以的意义是：此时买入会获利，如同得到黄金。而“死亡交叉”则是：“背时”信号，赶快走人，否则死路一条。其实并非任何时间 MA、MACD、KDJ 和 RSI 等出现金叉都是买进时机，也并非任何时候它们出现死叉都是卖出时机。如在股价的顶部，MA 出现金叉，可能是“最后的疯狂”；而在底部，MA 出现死叉，又可能是“最后一跌”。在一个强势市场，MA 在中低位出现金叉买进比较准确，出现死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉卖出欠准。反之，在一个弱势市场，MA 出现金叉买进欠准，出现死叉卖出很准确。

许多做短线的人，只关注 5 日、10 日、顶多再加上 20 日的 MA 线，很少理会中长期的趋势，其实这又是一个错误。因为中长期趋势是一个大趋势，短期趋势只是一个小趋势，小趋势要服从大趋势。在一个下降趋势中去抢反弹，可能弹得起，也可能弹不起。或稍一嫌少，立即被套。无数事实证明，涨时好卖，跌时难卖；强势好卖，弱势难卖。如果做短线投资者，跳出短线之外，关注中长期走势，或者在注重题材时也考虑其未来发展，就可避免许多不必要的错误。中长期趋势以周、月线为准。

在股价横盘整理时，短期 MA 会反复出现金叉与死叉，若此时频繁进行买卖操作，只能是为证券公司打工；弄不好，连手续也赔进去了。我们算了一笔账，在目前的高税收与手续费的股市里，就算你拥有 100 万保证金，每次以不赚不赔计，只须来回交易 56 次，你的钱便所剩无几了。因此，对待技术分析的每一种概念和方法，都必须用变的眼光加以灵活运用，才能避免犯错误。

又如“突破”，是股市技术分析中经常遇到的问题。有的人看见股票向上突破，即速介入，赶去“赚别人的钱”；而看见向下突破，则犹豫不决，万分舍不得亏蚀（少赚也是蚀）“自己的钱”。这种投资理念，导致种种错误发生。而研判突破的真假，人们又习惯沿袭外国大师的意见，如突破幅度在 3%左右，企稳的时间在 3 天以上；如向上突破还须有成交量的配合等。如死板执行这些规定，有时便会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蒙受较大的损失（向上突破少赚钱也是一种损失）。

笔者经过一段时间揣摸，发现死板执行上述有效突破的规定，不如灵活看庄家持股与成本。例如，高位放量，当是庄家出货，此时如见向下（谁也不知是不是顶）突破，当应抢先出货。因为老庄既走，股价肯定回落；便是新庄入驻，短期也不会做，根本无须研判来研判去。反之，如高位不放量，高位整理缩量，当时股价距庄家成本区的升幅不大（20%以下），当怀疑庄家未出货，不如与庄共舞。

向上突破更需看庄家持股与成本了。由于利益使然，一只庄股极少在成本区附近向上突破；有效突破常发生在远离庄家成本区，这样才易诱人跟进派发。这是许多庄家拉升派发的惯用手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

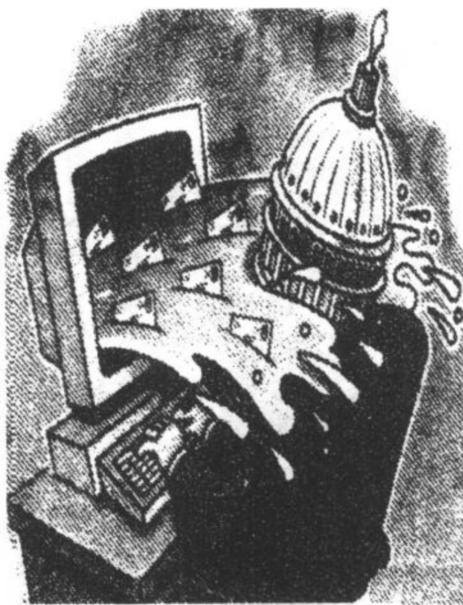
原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以基本面选股，
以技术面选时，
便能避免许多错误。

第四章

选股错误



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 炒股与选股

一、白马、黑马与死马

不知是谁、在什么时候把选股喻为相马，因而造成人们在股市中热衷于“相马术”。而那些善于相马的人，常常是名利双收。不是吗？如果真的抓住了一只黑马，你的保证金便会成倍、甚至几倍地增长。如果黑马是别人推荐给你，你对他便有说不尽的感恩戴德。

相马中最受人宠的当属“黑马”。所谓黑马，系指未被人发现的千里马。一般具有丰富的利好题材，具有长时间构筑的坚实底部，具有可造就黑马的强庄，具有天时（大盘在关键指数位企稳）、地利（处于热门股板块）、人和（易聚集人气）等。因而它们常常在逆势中飘红，在横盘时下档承接力强，在升势中大幅飙升。黑马股的升幅，多在50%以上。

当黑马从某一个不为人注意的角落里狂奔而出，有了一定升幅之后，便变成了众人关注的白马了。这是黑马变白马的转化性。而大量的白马，是指基本面清楚，近期业绩公布，股价走势明了的股票。

在“三公”原则下，任何黑马都会变成白马，只是时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间有长短，暴露的信息和对它们的认识有程度的差别，因而出现千差万别的驾驭黑马的“骑师”。有的只骑了1/3路程便下马，后悔不及；有的骑了一半路程，算是不错。只有极少数英勇、果敢者，才能达到光辉的终点，吃尽全程的升幅。

生活的辩证法是：再强壮的黑马都有跑累时，再劲的股票也有回调时。尤其是那些超越基本面、缺乏后续题材的暴炒的黑马股，在长期阴跌之后（无庄关照），容易沦为“死马”，成为长时间无人问津的股票。当然，“死马”不仅仅是由暴炒、又无前景的“黑马”变成，也有业绩长期不振、盘大绩差的股票，缺乏炒作题材的股票，成为被人们“遗忘的角落”。

如果我们不懂得黑马变死马的辩证法，在最善骑的骑师下马时你逞能上马接替，变成了接“最后一棒”，将遭受长期困于马厩之苦。反之，如果我们不懂得死马也可变成活马、黑马，就会痛失获大利的机会。黑马可以变成死马，死马也可变成黑马，这便是股市相马术的最重要的辩证法。何因？

其一，由黑马而白马变来的死马，曾有飙升的光荣历史，有的人、甚至庄家在高位套牢（如由系统风险造成），有强烈的自救解套欲望。

其二，死马经过长期低位徘徊，被人忽视，正是有心人（庄家）默默吸纳的机会。俗语讲，横下来多长，竖起来多高，即指此。

其三，中国股市目前没有只升不跌的股票，也没有只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌不升的股票。死马经过长时间的休养生息，物极必反，定有奔腾而出之日。

古时有人愿以千金买一副千里马的骨头，标榜对人才的爱惜。时人炒股，若忽略对死马的关注，忽视被人们“遗忘的角落”，就会在选股中犯大错。

二、股以类分

俗语讲：“人以群分，物以类聚。”股票是物，对它们进行分类，这便是“板块”。

在股市中，股票的板块常有联动的效应。选股时，了解你所选之股属什么板块，或者更恰当地说，从市场热门板块中选股，十分必要。同时，了解股票的板块，还有一个比价效应。在同一板块、流通盘和业绩相差无几，如同时缺乏新的炒作题材，首选的当然为市价较低的股票。

板块按行业来分，有交通运输、能源电力、建材建筑、冶金、机械制造、电子通信、石油化工、医药、汽车及配件、纺织服装、家电、酿酒、饮食、商贸、旅游、金融、地产、农林牧渔及新兴的网络板块等。若按题材来分，有重组板块、ST 板块、PT 板块、蓝筹股板块、新股次新股板块、科网股板块等。每一个板块又可细分，如医药板块，分为传统医药与生物医药，纺织与服装、石油与化工、汽车与配件等等都可分为两个板块。往大上分，则可分为 A 股板块、B 股板块和 H 股板块等。

这些板块在不同时期的发展前景、潜在题材以及所受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到环境影响的程度也不相同。如在短缺经济年代，商业板块、家电板块、房地产甚至机械制造板块都比较吃香，收益也较好。当中国脱离了短缺经济，进入激烈竞争年代，这些板块的企业业绩普遍大幅下降，成为中国股市的绩差甚至亏损的板块。因此，按板块选股，必须密切结合时代发展的需求趋向。

当今最吃香的板块当属科网板块，这是中国最近创造的一个新名词，为高科技企业和网络企业的统称。一因其属"朝阳行业"，正处于成长期，市场前景看好；二因其技术含量高，技术更新快，受经济周期影响较小；三因国家对它们实行政策倾斜，为它们的发展创造良好的外部环境。美国经济发展证明，科网股必将成为中国股市的主流板块。随着创业板（又称二板市场）的产生，科网股板块将是热点频生、百元股（甚至千元股）辈出的园地。但在挑选科网股时，一定要注意选真正的科网股。现在中国股市鱼目混珠、换名不换实的情况实在不少。

由于管理层加大监管力度，新股、次新股的含金量正在增加。由于其上无套牢盘，发展前景好，在股市中充满着商机与活力。但近年新股定价普遍很高，上市首日常常一步到位，往上炒作空间小，风险正在加大。选择新股、次新股，应拣那些盘子较小、具有一定发展前景、发行价格、开市价格不太高（市盈率在80倍以下）的股票。但切勿过分追高，切勿盲目追高。与老股同比价格偏高的大盘新股也不要碰。

带T板块包括ST、PT股并未因PT水仙退市而低迷，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种是被套庄家的自救，一种是存在重组的期望。但分化是必然的，退市机制作为一项政策也一定坚持下去。问题是管理层出于良苦用心，目前只是杀一儆百。作为我们散户，切勿辜负这种良苦用心，切勿误信传言，切勿盲目跟风。否则，真的会倾家荡产！

蓝筹股。向来未真正受到市场的青睐，这亦是中国市场以投机为主的表现形式之一，是市场未成熟的表现。随着众多的开放式基金上市，随着管理层对过度投机的监控，随着强调分红，绩优蓝筹股势必为市场所接受。我们认为，是到关注并积极参与绩优蓝筹股的时候了。

基金作为一个独立板块，常常被人忽视，尤其短线高手所忽视。个中原因是由于基金升得慢、升得少。但从近一两年投资基金的情况来看，每年都有一两波行情，每年多有30%左右的分红，是十分理想的投资项目。而且基金的净值高于现值，常常是贴水运行。应是上班一族和稳健派的理想选择。但由于近半年来基金重仓持有的网络股、科技股大幅跳水，基金净值正在大幅下降，对于许多基金来说，2001年能否分红也成问题。

三、股性问题

股性活跃或呆滞，向来是选股的根据之一。

股性活跃的股票，升跌的节奏快，炒作起来“带劲”。不像股性呆滞的股票，几天、几周、甚至几个月原地踏步，或升跌幅度甚小。性急的人买了这种股票，不炒死也气死。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股性活跃出自哪里?

一是，流通盘子小。因为流通盘子小，炒作起来使用的资金不多，易被中小机构青睐；而中小机构在我们这个市场占大多数。有庄的炒作，加上盘子小，自然活跃。

二是，处于热点之中。市场追逐热点，犹如蜜蜂追逐鲜花。什么是市场的热点？通俗地理解为在某一特定时间里走红的板块或股票，这些股票便称之为“热门股”。处于热点之中的股票，为众人追逐，自然活跃。

三是，有炒作题材的股。投机市场的一个显著特点，就是题材炒作。什么是“题材”？辞典的解释是：“构成文学和艺术作品的材料，即作品中具体描写的生活事件或生活现象。”上市公司的重组、投资方向、业绩、分配和未来发展前景等等的信息，都可作为庄家在该公司的股票上绘出最新最美的图画，即题材。尽管有时有的题材是虚幻的。

还有其他，但主要是以上三条。具备了这些活跃条件的股票，往往先于大市上升，往往跑赢大市（即比大市升幅多），甚至敢于逆市飘红。君不见，股性活跃的股，哪一只不是同类中的佼佼者，其市场价格往往高出不活跃股价的50%、甚至1倍以上，其市盈率高达百倍、几百倍、甚至几千倍。炒作股性活跃的股票，常常被股评提示“不要受市盈率限制”的原因所在。

活跃的反面便是呆滞。流通盘子大、冷门股、无炒作题材的股票，往往是股性呆滞的股票。有的股票流通盘子虽大，但处于热点之中，或有炒作题材，也会在此段时间里活跃起来。如深发展（流通盘13.9亿）、东方电子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6.02 亿) 等等。但同时具备有此三个条件的，还未发现股性不呆滞的。

炒股当然选择股性活跃的股，这些股升起来快，同时也存在较大的风险。对于上班一族，对于稳健派，对于 O 型血的人，我们劝你关注已沉寂二三年的股票。根据中国股市的既往经验，暴升的必将暴跌，沉寂已久的必将复出。对于后者，真正应了中国一句俚语："三年不鸣，一鸣惊人。"例如：

马钢股份（600808），国企大盘钢铁股，流通盘子 6 亿股，长期在低位盘整，交投十分清淡，股价长期在 2～3 元间波动。可该股从 2000 年 3 月 14 日开始，突然启动，仅仅经过 32 个交易日，股价便从 2.66 元飚升到 6.36 元，上升了 139.1%。若从 1998 年 8 月 21 日的最低价 1.95 元起计，则上涨了 226%！

深宝安（0009）也是这样，大盘国企地产股，流通盘子 5.8 亿股，股价也长期在 3～4 元之间波动。2000 年 1 月 25 日，该股从 3.47 元低价起涨，经过 3 个多月时间，股价上升到 9.65 元，整整上涨了 178.1%。若从 1999 年 5 月 17 日的最低价 3.30 元起计，上升了近两倍！

如果我们有空关注这些股票，适时买入这些股票，便会有巨大的收益。试想，我们不说在几个月里，便是一两年内，能捕捉到能翻番、翻两番的股票，肯定胜过许多在市场频繁操作的高手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、选股种种

选股的方法种类繁多、层出不穷。我们在《选股高手》一书中，曾列出了二三十种选股方法，加上中外投资高手的选股绝招，共有近40种之多。但种种选股方法，可以归结为基本面选股、技术面选股、个性选股和它们的组合。

1. 基本面选股

包括大市的宏观基本面和个股的微观基本面。强调选股中看宏观基本面（大市的走势），是因为绝大多数股票的走势离不开大市的走势，“顺势而为”对股民、对庄家都是一个明智之举；这是轻松赚钱的前提条件。逆势而为的庄家，除了显示其实力、引起市场注意之外，是很吃力并须花费更多的财力。因此，股评人士叫喊“撇开大市炒个股”，只有在大市走稳时正确，在下跌趋势已经形成时则是错误的：手指永远拗不过大腿。

笔者生性稳健，一贯主张选股首先从基本面入手，随了顺势而为之外，也要重视上市公司的基本面，包括其历年业绩、行业前景、重组题材、财务状况、流通盘子、所处地域、甚至领导班子等。技术分析只是在确定选某只股票之后作为逢低介入的工具。

2. 技术面选股

技术面选股又称盘面选股，系利用各种技术指标以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们所组成的图形形态，来判别该股的波动情况，找出最佳买入点。从“万种行情归于市”的角度讲，“盘面”也综合反映了基本面、消息、人气以及庄家炒作手法等情况。但真正看懂盘面的人，非一日之功，需有深厚的盘面功底和随机应变的能力。对技术分析一知半解的股民，最容易上庄家骗线的当，不是掉入庄家设置的“多头陷阱”，就是掉进庄家设置的“空头陷阱”。对这些人统计的结果，应了武林中的一句话“无招胜有招”。这亦是大家常听到的一句话“技术分析是双刃剑”，既可伤人也可伤己。我们在另一本书《散户不败》中，曾分析过技术指标种类繁多、层出不穷，庄家拥有众多的精通技术分析的人才，他们深谙每一种技术分析的“破绽”和散户的心思，因而设置的骗线，屡屡令散户中招。为此，我们一再忠告股友：千万别迷信技术分析，要以基本面选股与技术面选股相结合。

3．个性选股

心理学上把人的气质分为胆汁质、多血质、粘液质和抑郁质四种；医学上把人的血型分为 O 型、A 型、B 型、AB 型四种，后来发现的“蓝血型”和“孟买血型”，在世界上只有少数几个人。科学证明，不同气质的人、不同血型的人，会在通常的环境下造就不同性格的人。目前约 6000 万股民中，来自五湖四海和各个阶层，具有不同的性格和爱好，并反映到股市中来，因而在选股中形成所谓“稳健型”、“进取型”和“激进型”等。笔者在《选股高手》一书中，还加进了“摇摆型”和“怪诞型”两种。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些不能以理智控制性格的人，选股时应该考虑自己的性格，选取更有利于自己性格的股票炒作。如性格急躁的人，最好不要去买股性呆滞的股票，最好不搞中长线投资。性格稳重的人则相反，多选择一些有潜质的个股中长线持有，以发挥自己性格的长处，炒好自己的股票。

在谈到按性格选股时，我们顺便指出按“灵感”选股的问题，这是在长期炒股生涯中、由自己的悟性突然产生的富有创造性的选股思路。在迷茫时、百思不得其解时突然涌现。此时思想豁然开朗，如释重负，隐隐有一种冲动的神奇力量，伴以全身轻微的发冷、发热或颤动感。经验证明，此时按“灵感”选股有特殊的功效。(详见《选股高手》“按灵感选股”)

第二节　常见的选股错误

一、多与少

“多与少”是指选股与买入股票的个数。

本来，选股与买入股票的个数多少，是股民的爱好，无可非议。但却存在不少错误的认识和错误的操作。

我们曾见过一些新股民，他们仅有二三万元资金，却在账面上拥有十几只股票。多的三四手，少的只有一手。问其原因，是因为新入市没主见。这个股友讲他买入，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股友叫他也买入。听到这个股评说他买入，看到那个传媒推荐也买入。于是忽啦啦一下子便买了十几只股票，还美其名曰“鸡蛋不要放在同一个篮子里”。或者“东边不亮西边亮，这只不升那只升”。

显然这些股民不是自己选股，而是任人摆布。结果常常是“东边不黑西边黑，这只不跌那只跌”。面对那十几只股票，精力顾不来，套的时间一长，连买了什么股票、多少手，也记不清了，还不如把鸡蛋放在同一个篮子里好找。

相反有一些股民，学习别人“死抱着一棵摇钱树”不放，只选择一只股票。可是由于选股不好，买入的那只股票“光吃饭不干活”，一动也不动。时间一久，心态搞坏，愤而斩仓……

黑格尔讲：“存在总是有道理的。”市场上存在“鸡蛋不放在同一个篮子里”和“抱着一棵摇钱树不放”，的确有其道理和成功的经验。问题出在对什么人、具有什么条件而言。

美国的头号炒家彼得·林奇在管理麦哲伦基金的 14 年中，每年都握有几百只股票，并根据企业和市场的情况不断进进出出，进行持股更新。这对于拥有上百亿美元的麦哲伦基金而言，是完全必要的。一是投资组合、分散风险所需；二是大资金过于集中在少数几只股票时，不利进出；三是他们有大量的管理人才，有能力从容操作。

据科学实验，一个人同时管理超过 5 个人，精力容易分散，管理不好。对于我们选股、持股的个数有很好的参考意义。也就是说，一个人独自操作，不宜选择超过 5 只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。否则容易精力分散，炒不好股。

第二，资金问题。资金大，又有助手，选择多些股票是对的。如果我们仅有二三万元保证金，就没有必要去选择买入十几只股票。我们认为，对于一般散户，选股买入股票的个数最好不要超过 3 只，这样有利于你集中精力选股、管理和操作。说句不好听的话，如果你手中握有十几只股票，遇到大市跳水，会弄得你手忙脚乱，不知如何是好？甚至造成操作失误。反之，如果你只选择几只股票，持有二三只股票，便会专心得多、主动得多和收效好得多。

第三，关于心态。炒股就是斗心态。实践证明，股选得好不好，在于你的聪明才智；赚不赚钱，在于你的心态。本来你选择并持有一只非常好的股票，由于你耐不住其盘整的寂寞，看到别人买的股，一路飚升；自己买的股，原地踏步，气愤斩仓。之后它便如庄家单等你出货一般，快速拉升，并且一去不回头。你抱的“摇钱树”没有抱紧，走了，煮熟的鸭子飞了，恨不得狠揍自己的脑袋。可这又有什么用？而对于耐得寂寞的人、心态好的人和对自己的正确选择持坚定信念的人，则完全不一样。

因此我们讲，并不是所有的人都适合采用“鸡蛋不放在同一个篮子里”，并不是所有的人都可“死抱着一棵摇钱树不放”。要根据自己的资金情况、熟悉股市的程度和性格心态等进行具体操作，才能有望成功。

二、大 与 小

“大与小”是指选择的股票流通盘子的大小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大与小相对而言。1997 年前，流通盘子 1 亿的便称为大盘股，3000 万及其以下才称为小盘股。现在，股票的个数翻了 1 倍多，发行的盘子越来越大，5000 万及其以下称为小盘股，8000 万左右到 1 亿称为中盘股，1 亿以上到 6 亿的为大盘股，10 亿以上为特大盘股。再过几年，这种俗成肯定会扩大。

选择大盘股抑或小盘股存在什么错误?

迄今为止，中国市场钟情于炒小盘股，因此小盘股成为股性活跃的一族。为什么中国市场喜欢炒小盘股？其一，中国市场属新兴市场，以投机为主，有适合投机炒作的环境；其二，炒作小盘股所需要的资金不多，很适合中小机构炒作，而中小机构在目前中国市场占有较大比例；其三，许多跟风炒作小盘股的股民，曾有过较大的升幅收益，在暴利的驱使下，人们趋之若鹜。

因此，翻开中国现时市场的小盘股，不管是绩差的、甚至亏损的，在同类板块里其股价远远高出大盘股，少的多出 30% ~ 50%，多的 1 倍以上。它们是我们市场里平均市盈率高企的最不合理的一族。但它们的炒作又最得股民们最“合理”的认同：盘子小、股本扩张能力大，有送配题材，被人重组、买壳上市也容易等等。中国股市炒量不炒质，又是一个不争的事实。

我们认为，股票最终的价值，以业绩和未来发展前景来衡量，一切炒作过高的股票终究“价值回归”。随着中国市场坚定推行退出机制，缺乏前途的高价小盘股，风险越来越突出。PT 水仙的退市就是一种警示。PT 水仙是上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本地一只小盘股，流通盘只有1754万股。由于连年亏损，债务巨大，重组10多次均告失败，不得不退出中国股市舞台，这个教训应该值得股友们严重关注。我们坚持认为，一切价格过高、业绩太差（市盈率几百倍）、甚至连年亏损又缺乏实质性重组题材的小盘股，只能短炒，获利了结，千万不要长期持有。最近，上证交易所副总经理刘啸东警告说：再恶炒ST股就不客气了。我们股民一定重视管理层的这些警告，这是真消息，否则后悔莫及。

与小盘股相反的是大盘股，它们犹如航空母舰，不容易转动，动则需大批能量（资金），因此，没有足够实力的机构是不敢炒大盘股的。而目前中国市场虽然有二三十只投资基金，但资金多的不过30亿，少的只有几亿。要想动流通盘7.2亿的上海石化、13.93亿的深发展和18.77亿的宝钢股份，没有几十亿、上百亿资金是不成的。这便是目前中国股市少炒大盘股的原因所在。

而我们市场上许多国企大盘股，业绩不错、为市盈率最低的一族。例如，新钢矾（0629）近3亿流通盘，2000年每股收益0.45元，西北概念，除生产钢铁板材之外，还有许多特殊的气体，可目前的价位仅有7元多，不足16倍市盈率，价值被严重低估。而且周K线、月K线均处于大圆弧底部。

我们认为，一旦开放式基金上市（有人估计在1200亿元以上），这些绩优、低价的国企大盘股，将是开放式基金的首选目标。如果我们忽视这一点，仍一味热衷于炒绩差小盘股，便可能犯一个大错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择绩优、低价国企大盘股还有一个好处，便是它们启动之后不容易收场，不会大涨大落，走势较稳，难搞技术骗线，使我们能在顶部从容出货。相对于炒小盘股而言，风险大大降低。只要低位买入，耐心持有，高位不贪，收益相当可观。

三、优与劣

“优与劣”是对选择的股票的业绩和发展前景而言。在美国这样的成熟市场，诸如巴菲特、林奇这些大师，都集中投资于那些业绩和发展前景优秀的企业。而我们的市场则钟情于易暴炒股票，这些股票的企业哪怕是亏损的、濒临破产的也不顾。参与这些劣质股的炒作，容易获暴利，而选择国企大盘绩优股半年不启动，赚不到钱，这些都是客观存在的事实，但隐藏的危险也正在逼近。

这种危机之一，是退出机制的贯彻落实，PT 水仙是一个生动例子。危机之二，是暴升必有暴跌，而获暴利的总是操纵市场的庄家，受大损的总是蒙在鼓里的散户。前些时候，中国证监会公布处分恶炒亿安科技（0008）的广东 4 家公司（欣盛、百投、百源和金易）。他们从 1998 年 10 月 5 日开始操纵该股，利用 627 个私人股票账户和 3 个法人股票账户，进行无成本的对敲买卖，使股价从 5.6 元飚升到 126.31 元，涨幅达 21.5 倍，实现暴利 4.49 亿元，最终被罚款 9 亿元。

这 4 个庄家的 4.49 亿元暴利是从哪里来？当然是散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口袋里的钱。当该股暴跌到20多元时，我们听到一个散户问股评：他80元买入亿安科技怎么办？那又能怎么办？巨大的亏损神仙也救不了你。我们查了一下历史资料，亿安科技原名深锦兴，以公路建设、交通运输为主，1996年每股收益-0.233元，1997年0.108元，1998年-0.85元，流通盘3529万股，属典型的绩劣小盘股。即使重组，要见大效也有一个过程。

据2000年的年报统计，净资产收益率超过10%、每股收益超过0.2元和每股收益增长率为正值的股票共有257家。其中属于信息技术、电子通信、生物医药等高科技行业的上市公司有50家，占样本总数的19.46%。而其余207家，占样本总数的80.54%的为传统行业，包括纺织、钢铁、传统机械、食品和能源等行业。也就是说，目前中国上市公司的绩优企业仍以传统行业占主导。但它们多属国企大盘股，市场价格严重低估，市盈率多在25倍左右，与美国的平均市盈率接近，为中国平均市盈率的40%，存在巨大的潜力。如果忽视这一点，也容易犯错。

在上述257家绩优上市公司中，高新技术行业的平均每股收益为0.483元，平均净资产收益率为19.83%；传统行业的平均每股收益为0.40元，平均净资产收益率为17.55%，低于高新技术行业。说明在成长性方面，传统行业不如高新技术行业。换句话讲，传统行业丰厚的净资产未能充分发挥其效能，存在巨大的潜力。

从美国的实践经验来看，高新技术行业发展前景巨大，是保证美国经济连续10年发展、股市连续走牛的关键。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国也必然走科技兴国这一条道路，高科技产业在我国有十分光明的前景。忽视这一点，也容易犯错。

但是，由于我国高科技产业起步较晚，现在还不够发达，在上市公司中分量较少。随着创业板（二板）市场的开辟，这种状况会有较大的改善。

2000 年，美国纳斯达克指数下跌了 57%，纳指从最高的 5048 点跌破 2000 点。受此影响及价值回归的结果，我国的高新技术行业的股票，也由 1999 年底和 2000 年初的大幅拉升迅速回落，跌幅达 50%以上。据国外统计，纳指复原周期平均 24 个月，要重上 5048 点高位，极端情况要到 2005 年 11 月。因此，在纳指没有走好之前，受其影响较大的中国高新技术行业的股票，如无实质性的利好题材，过早介入都是一种错误，尤其是那些假高科技股，更近不得。

四、高 与 低

股市中选择高价股抑或是低价股，以及其中的追涨杀跌，都可能出现错误。

有人喜欢选高价股，因为股票受到人们的追逐价格才会高，这便是高市盈率受到人们青睐的原因。他们认为，几十元一股的股票升起来带劲，一升就是好几元。买 1000 股就赚几千元，买 1 万股就赚几万元，多舒服。这些人的错误在于只想到股票升，只想到赚；不想到股票跌，不想到亏，盈利意识太强。其实选择某一只股票，既可能升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可能跌；既可能赚钱，也可能亏钱。买入高价股，既可能一天赚几千元、几万元，也可能一天亏几千元、几万元。以可能赚多而选而择，忽略亏多这一面，是喜欢买高价股一族常见的心理障碍。

某只股票的价格高企，既可能因利好题材受到市场的追捧而升涨起来，也可能是庄家自弹自唱的虚升。不加区别，盲目跟风，便可能犯错。笔者不喜欢炒高价股，尤其远离股价已严重超过自身价值的高价股。因为我们相信，任何股票价值终究要回归。

与喜欢选择高价股的股民相反，有的股民只钟情于低价股。他们认为，一只数元的股票，跌去10%，无非蚀去几角钱，没有那几十元一股的股票那么恐怖，一跌就不见好几元钱。这些的错误在于只想到股票跌，只想到亏；不想到股票升，不想到赚，亏怕意识太浓。其实，对于一定的资金而言，全部买入高价股或全部买入低价股，在升跌百分比相同的情况下，它们的盈亏比例也是一样的。单纯算每股的盈亏绝对数字吓死人（高价股）或安慰人（低价股），其实它们的百分比是一样的。

因此，我们选择股票的正确与错误，不在于是高价股抑或是低价股，而在于股质和介入的时机。股质好的，低价可以变成高价，所谓“是金子总会发光”。股质不好的、差的、甚至是靠吹起来的，高价也会变成低价。若对高价股盲目的过分的追高，又不懂得止蚀时，损失是非常惨重的。

说到盲目的或过分的追高，我们想起了“追涨杀跌”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一句时兴的话。对此话目前有相反的两派观点，一派认为就是应该“追涨杀跌”，一派反对“追涨杀跌”。持应该“追涨杀跌”观点者认为，这正是顺势而为的表现。涨势已成就应追，跌势已现就该杀。惟有这样，才能跟上市场热点、赚到钱，才能避免进一步损失。

反对“追涨杀跌”者认为，股价升幅已高，你要追涨，尤其是盲目追涨，就可能“接上最后一棒”。而杀跌呢？股价已跌去许多，甚至跌无可跌，你要杀跌，岂不是给庄家拱送便宜筹码？

我们认为，两种观点各有其理，都忽略一个本质问题：高和低的标准。股价涨到多高不应该追，跌到多低不应该杀？或者股价涨到多少应该追，跌了多少应该杀？这个问题若离开具体情况，就永远有得争、有得拗，谁也说服不了谁。

如果大市走好、走牛，该股的股质不错，有利好题材，或发现其上涨时涨幅还不大，主力未出货，当然应该追涨买入。反之，如果大市走坏、走熊，该股的股质差，又无真实的炒作题材，或发现其上涨时涨幅已高，有主力出货现象，自然不应该追涨买入。对于杀跌也一样。如大市回暖，该股跌幅已深，股质又不错，当然不应该再杀跌。反之，如大市在高位去向迷茫，该股股质差，刚破位下行，仍有较大的下跌空间，不如先获利了结或止损出局观望为佳。

可见，要判别“追涨杀跌”的正误，主要看该股的升跌幅度、股质和大市的走向而定，笼统提倡或反对“追涨杀跌”，都有失偏颇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、长与短

有人说"长线是金，短线是银，中线是铜"；又有人说"中线才是金"；更有人说"短线才是金"。莫衷一是。

强调"长线是金"的，是说选择作长线投资赚钱最多。强调"中线是金"的，是说选择作中线投资的赚钱最多。强调"短线是金"的，也是认为短炒的赚钱最多，其余的都是其次、再再次。究竟哪一种提法正确、哪一种错误?

笔者认为，这些提法都正确、也都错误。说其正确，是股市中确实有人搞长线（中线或短线）投资的赚了许多钱，比其余两种赚的钱都多、都好（得心应手，心情愉快等）。说它们都错，是因为股市中确实有人按其提法操作不赚反亏，吃力不讨好。或者在某种情况下，对某些股票按上述提法炒作正确，在另一种情况下，对某些股票按上述提法操作又是错误的。

看来，具体问题应该具体分析。

在一个长期上升（牛市）行情里，选对了成长性好的股票，长期持有，其收益肯定比频繁操作、有赚有亏的多。我们翻开前几年的交易记录，尤其是1996年时买入的多只低价股，如6元多的深发展，3元多的粤电力和2元多的深锦兴（亿安科技）等，计及送、增、配和分红及股价的上升，哪一只不有几倍、十几倍甚至几十倍的收益？相反，频繁操作，光手续费、印花费就令你受不了。据计算，按现行的交易费用，如你投入100万元，算你每次不亏不赚，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光交易 50 多次，便所剩无几了。可见长线的确是金。

相反，在一个下跌行情里，又选错了股，如 2000 年初追高买入科网股，一年后大多跌去了 50% 左右。这样，长线不仅不是金，而是烂铁了。

上述在很大程度上是从股价炒作上讲，是新兴市场所特有。如果从成熟市场的长线投资上说，他们的收益主要靠红利，股价的升跌也有，但振幅不太大。若此，目前中国市场具有长期投资价值的股票真是凤毛麟角。这反过来助长了投机气氛，所谓“长线是金”，在很大程度上是针对股价的上升空间而言。

2000 年是一个振荡上升行情，个股或板块热点变化频繁，善于抓住这些变化热点的短线高手，只要不太贪，有 10%、甚至百分之几就走，累积下来收获不菲，远远高于抓住一些股票不放的中长线投资者；后者多数在 2000 年只赚指数不赚钱。这样，2000 年对这些短线高手来说，的的确确“短线是金”。

由此看来，在目前中国市场笼统地说：“长线是金”或“短线是金”、“中线是金”，都有失公允。是金、是银、是铜、是铁，根据不同的市道、不同的人和不同的股质而定。

在这种情况下，“投资性买入，投机性卖出”或“长线短炒”的观点，又为一部分股民所接受。即按投资性的要求选股、买入，长期持有；按照其波动情况，作短线买卖。在一个长期上升通道上，吃尽其震动的波幅。这实际是一种“长短结合”的炒作方式。既承认“长线是金”，也承认“短线是金”，“长线短炒”是金上加金，甚至是“钻石”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能有效作长线短炒的股民，必须具有长线选股的眼光，认真选好成长性高、股价上升空间大的股票；又要具有短线炒作高手的特长，对市场十分敏感，善于观市场颜、察市场色，技术分析、看盘功底扎实、高超者。对这些股民，长短兼收，左右逢源，完全没有必要争论“长线是金”抑或“短线是金”了。

六、新 与 老

在选择投资新股、次新股或老股上，也存在种种误区。有的股民对新股、次新股情有独钟，认为它们没有遗留问题，没有套牢盘，上升空间大，因此逢新必炒。有的股民对新股、次新股敬而远之，认为它们如“海市蜃楼”，可望而不可摘，没有老股那么熟悉；“不熟不炒”嘛。

中国股民人数众多，千奇百怪，存在这两种思想，原不足怪；问题在于太过极端。

比如，新股多数有20%以上的上升空间，但也有一步到位的新股，追高买入这样的新股，便会成为新股新套股民。老股虽经多次炒作而熟悉，但老股亦会出现新问题。如PT水仙的退市，黎明股份的虚报，亿安科技的过度投机等。

我们在这里主要探讨选择新股、次新股容易出现的错误。

新股上市及其后的走势，存在高开高走、高开低走、低开高走、低开低走和平开高走、平开低走等几种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去熊市时，平开的情况比较多，在近年牛市时，高开的情况比较多，而真正低于发行价开市的几乎没有。上述高、中、低开只是相对而言。根据近年的经验教训，下述追高买入的新股、次新股容易被套：

（1）高开高走，一次到位的。所谓“一次到位”，是指新股首日上市时，高开高走，最高价达到或接近主力炒作该股的目标价位。你若追高买入，主力货给了你，哪有不套之理？如亿阳信通（600289）2000年7月20日上市，发行价18.24元，上市价65元，当日最高价66.58元，相当于市盈率138倍。之后一路走低，最近跌到36元。

（2）开市价过高，追高买入的。时下新股上市，采用竞价方式，本来发行价就奇高，若再高开高走，你追高买入，也容易被套。如最近上市的用友软件（600588），发行价36.68元（市盈率69.2倍），首日开市76元，超过发行价1倍多。当天最高冲至100元（相当于188.7倍市盈率），若你追高买入，上升空间在目前大市低迷时不会大，却把你套住。

（3）传统行业的国企大盘股，追高买入也会被套。这主要是一个比价关系，它们新上市虽然上无套牢盘，但若同比价格较高时，你追高买入，就会变成新的套牢盘。如宝钢股份（600019），现流通盘187700万股，首日开市价4.18元，最高冲至7.36元，明显高于同日最高的鞍钢新扎（4.59元）、马钢股份（4.25元）。若追高买入宝钢股份，至今已跌去近3成。

（4）牛市末期买新股、次新股，容易被套。这主要是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市升势已久，各种股票价格大多有较大的涨幅，人们对上市的新股、次新股容易产生过高的期望，因而大胆追高。之后随大市回调，新股、次新股水分挤干，股价必然大幅回调而被套。

（5）新股上市稀少时买入易套。由于一段时间以来发行新股稀少，新股供不应求，造成发行价和上市价定位较高。你若追高买入，也容易被套。因为随着新股发行转入正常，供需关系平衡，新股上市定位适中，用同比关系便显出前期新股发行较少时股价定位过高而回落。

（6）上市前吹得凶或众人期望高的新股，买入必套。这是庄家制造一步到位的舆论，好在开市后高位悉数派发。前者如用友软件，后者如浦发银行（600000），多被散户接走。故上市后一路走低，至今浦发银行已由首日 29 元多跌至 15 元左右。

（7）热门新股、次新股追高买入亦会被套。既然是热门，自然受到市场追捧。此时若上市新股属于当时的市场热点，股价定位会更高。若追高买入，热点转换，挨套的可能性很大。

七、强 与 弱

选股要选强势股，不买弱势股；强者恒强，弱者恒弱，已成为市场的共识。这里究竟有什么问题和错误？

首先，我们认为，市场上所有的共识、并成为众人的行动的时候，危险已经来临，错误已经产生，“选股要选强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势股，买股要买强势股”，也不例外。其惟一的根据便是：股市本身不会增值，不可能让多数人赚钱，只能是少数人去赚多数人的钱。那么，当大家都去选强势股、买强势股的时候，谁卖给你？当然是获利的人，尤其主要是庄家。一只强势股，庄家出了货，没有庄家拉提，没有庄家护盘，它还能强起来吗？显然不可能了。这就是末期追强势股被套、犯错的根本原因。

第二，世间诸事物都存在强弱的转化性，股票也不例外。股市上的强势股会向弱势股转化，弱势股也会向强势股转化。对于不同时期，不同个股，这种转化，时间有长短，程度有大小的差别；但转化是必然的。说股票“强者恒强，弱者恒弱”，只能在某一段时间里正确。超过了这个时间，强到了极，强过了峰顶，就会回落，就会变化。同样，弱到了极，弱过了谷底，就会回升，就会变化。说“强者恒强，弱者恒弱”，绝不会是永恒的。翻开现在市场上的 1000 多只股票，哪一只永恒了？亿安科技从 5.6 元拉升到 126 元多，够牛、够强了，可不到一年却跌到了 22 元。过去深沪两市以深发展、四川长虹“马首是瞻”，现在它们的龙头风范又到哪里去了呢？

迄今为止，科学界尚未发现一种永恒的物质。石头虽然坚硬如铁，几千年后就会风化掉；远古人崇拜的太阳“神”，1 亿年后亦会熄灭。

第三，热门股危险。强势股是由热门股发展起来的。个股处于热点之中，为众人追捧，之后才成为强势股。但任何热点都会变冷，夏天过去，秋冬便会来临。股市怪杰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗伯特·威尔逊认为："炒作热门股票是危险的；一些无耻的经纪人常常与管理阶层联手推荐一些问题企业的股票，这样他们就可以哄抬股价，然后以高于价值的价格卖出股票。美国60年代的热门股都是这种情况，后来全军覆没。"也就是说，市场的热点和强势怎么形成？一是传媒的宣扬，二是庄家的拉抬，三是散户的跟风。没有传媒的宣扬，散户不知；没有庄家的拉抬，没有实证散户不信。知、信、跟，于是热点形成了，强势股出现了，散户跟进了，庄家出货了，热点转冷了，强势股变弱势了……一个个股市的热点史便是这样形成的。因此，当热点成为共识、股价高企时追进，是非常危险的。

为什么近期人们怪呼热点转换快？主要是目前缺乏形成较长时间热点的环境和条件：指数高企，庄家无法在低位吸货；加强市场监管力度，庄家打一枪换一个地方。

第四，超跌股值得选。一些炒股大师劝我们选股要选成长型的股，选成长型虽减弱但价格低的股和超跌股。为什么有超跌股？主要是该股处于弱势、超弱势，被人冷落，以至股价跌破其应有的价值。为什么我们要选择超跌股？就在于市场的价值总会回归，冷可以变热，弱可以变强，众人皆弃我独取，符合股市只有少数人赚钱的道理。如果你见到超跌股而不敢要，便失去了一个获利的机会。股谚讲："跌得愈伤，吃起来愈香。"有其道理。

八、选股与选庄

"有庄的股票是个宝，无庄的股票像根草"，这又成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的一条共识。因此，千方百计挖掘庄股，已成为股市的潮流。

进入21世纪，随着管理层加大对证券市场的规范和监管力度，有人认为中国股市将进入一个无庄的时代。笔者认为，只要中国股市未出现大批值得长期投资的上市公司，便会有大量投机炒作。只要存在投机，便会有庄家、也需要庄家，言“无庄”为时尚早。

我们在《散户不败》一书中，曾把庄家描述具有“船长”和“鳄鱼”的双重本性。说庄是“船长”，他的确载着股民，从低价的此岸勇敢地驶向高价的彼岸；说庄是“鳄鱼”，他的确对“乘客”历尽鳄鱼般欺诈和凶残的本性。

那么，我们在选庄股中容易发生什么错误？

1．追高

散户追高庄股存在几种情况：盲目追高、过分追高和判错追高等。为什么出现这些情况？或者自己对庄股发现迟了，或者听信别人（传媒）的推荐，或者等候其走稳、形成上升通道之后才介入，出现了种种追高的情形。盲目追高、误听人言，绝大多数是错误的，是庄家最后交“棒”的对象。即便是“瞎猫碰到死老鼠”，偶然赚了钱，也是糊里糊涂赚钱。过分追高是超越了适当追高的高度，超越了其应有的升幅，也容易成为高位套牢者。至于判断失误，或遇到一些突发的利空消息，造成股市下挫，这既有系统的风险（非你一人），又有心态（贪）和技艺不精的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 选了弱庄

庄家有强弱之分，庄股的走势亦反映出强弱之态。跟庄要跟强庄，选股要选强庄股。强庄具有雄厚的资金实力和强大的融资能力，信息灵通，技术娴熟，能使“山鸡变凤凰”，能使庄股稳步、甚至逆市上升。选上这样的强庄股，只要心态稳定，赚钱轻松。相反，若是跟上了弱庄，选上了弱庄股，大市上升时，它慢于大市；大市下跌时，它比大市跌得还快。选上了这样的弱庄股，不急死你，也气死你。惟一的办法便是换股，坚决地换。还有一种股虽然不是弱庄，但庄家被深套其中，如同弱庄股一般。没有适当的时候，没有筹集到资金，庄家毫无作为，如同狮子被关进笼子里。如果你不去换股，只好与庄共眠了。

3. 听消息跟庄

有庄的股消息频繁，无庄的股消息沉闷。那些消息，有公开的，有流传的；有真的，也有假的；有只言片语的，也有连篇累牍的；有机构自吹的，有“股托”代劳的，不一而足。过去庄家常利用利好消息出货，利用利空消息吸货，被散户熟知后，他们又变换花样，并伙同上市公司一道变。有时利用利好消息再行拉高，利用利空消息抛售，真真假假，正正反反，把人弄糊。若你判别不清，利用真（假）利空消息吸货，利用真（假）利好消息出货，便会上当受骗，后悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．依骗线介入

能搞技术骗线的股票，一般都是强庄股。庄家没有实力，控盘能力差，是做不出以假乱真的技术图形来的。由此反推，有技术骗线的，便可能是强庄股。但是，由于我们的“敌人”（庄家）太狡猾了、技术太精湛了，以至我们不由自主地钻进他设置的陷阱之中。尤其是对技术分析一知半解的人，迷信技术分析的人，更容易上当。同时，庄家也常使用反技术操作。如“放量突破前期高位为介入良机”，可庄家却反其道而行之，不往上做反向下探，或横盘整理，摧残你的心态，让你追高后割肉出局。

第三节 选股错误剖析

一、投资理念

人生许多错误，是由错误思想指导的；选股也不例外。投资理念不正确，就会导致种种错误的选择。

我们投向股市的资金称为投资，而采取什么方式、方法、思路以及达到什么目标，都属于投资理念的范畴。如近一年半来，我们观察一些稳健派的投资者，他们多选择绩优、低价和大盘国企股，并十分耐心持有。可是一年多来，他们基本上是“赚了指数不赚钱”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他们投资理念错了吗？是，又不是。国外成熟市场的绝大多数人，国际赫赫有名的投资大师，都是这么理性选股的。他们选择股票的市盈率，大多在20倍左右，相对于现时市场上上百倍、几百倍市盈率的高企股票，上升空间很大很大。可是他们所选的股票就是不升，或上升很少。股市是以成败论英雄的，从结果来说，他们所选的个股又是错误的。

之前，我们读过《证券时报》2000年12月25日陈守谊的一篇分析文章，他在1996年，选择亏损的全部30家上市公司和净资产收益率在20%以上的全部38家上市公司进行统计，统计时段从1997年1月1日起，到2000年11月30日止。发现在近4年时间里，那些亏损股的平均股价向上的趋势十分明显，1998年后呈加速上扬之势，上升幅度达228%之巨！而那些绩优股，上升幅度只有34%，远远低于此段时间大市指数的升幅（沪指升115%，深指升79%）。

同时，他们通过均方差等分析，得出“投资具有重组可能性的亏损公司股票的风险并不比投资绩优公司股票的风险大”。另外有资料显示，如果从股票被ST之日起持有，半年后获利50%的概率高达80%；PT股也有类似的情况。这就充分说明，在中国股市过去一段时间里，的确存在一道“越亏越光荣，越损越火红”的畸形风景线。

市场这种走势与稳健派投资理念的碰撞，注定了后者的错误。不管市场是错也好，对也好，你所选的股“只赚指数不赚钱”，其结果就证明你错了。哪怕将来变正确了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不能否认现在的错误事实。

投资理念为什么引起选股错误呢?

1．脱离了实际

我们在前面讲了，股市是以成败论英雄的。正确的投资理念必须符合市场实际，受市场这个客观实际检验。如果你自认为自己的投资理念正确，可是在实际中不赚钱、甚至赔钱，只能证明你的投资理念错了。上述为保险而买绩优大盘股的稳健派，却因别人赚了，你不赚甚至亏了，成了买风险。而敢于选择有重组题材的带 T 股，表面充满风险，实际反赚了一大笔，成为买利润。

2．不能随机应变

股市千变万化，热点频传。在这种市道里，如果死抱一个僵化的投资理念选股，必然错误不断。科技是经济发展方向，如果在 2000 年你坚持选择科技网络股的理念不变，势必屡选屡套，至今仍未有翻身之日。

3．喜追热点

和僵化的投资理念相反，喜欢追热点的投资理念也会导致选股错误，特别在热点变化频繁的市道里。因为但凡已为大众熟知的市场热点，大多已是“昔日黄花”，选择它们便是接上“最后一棒”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、误入歧途

有人说，中国股市是消息市，其实，每个国家的股市都受消息的影响。美国华尔街股市已有 200 年的历史，够老够成熟的了。可当美国联邦储备委员会主席格林斯潘打一个“喷涕”时，便立即引起美国和西方股市的强烈波动。

中国股民，尤其是新股民更热衷于消息，到处打听消息，见人就“掘料（消息）”。按消息选股已成为中国股市的一股潮流。

笔者曾问一个收入颇丰的大户室的朋友，他说他炒股一靠消息，二靠基本面分析，第三才是技术走势。

可见中国市场按消息炒股的人真是不少！消息的的确确让一些人赚了钱——哪怕是偶然碰对一次，否则不会受到人们的追逐。但更多的是“消息”使人赔钱，误入歧途。

因为消息有真假，大体分为管方消息、传闻和谣传三种。官方消息又称正道消息，主要来源于国家电台、电视台、报刊杂志和文件等由政府部门公布的消息，其确实可靠，为真消息。传闻和谣传属于小道消息。尤其是谣传，多出自某些不可告人的目的，进行捏造，以神秘的方式传播，在一段时间内具有相当大的煽动性。但这种消息一经揭穿，便烟消云散，受害的是听信谣传的人。传闻介于真假消息之间。有的传闻确有其事，为后来所证实，属于真消息；有的传闻，则是捕风捉影。传闻与谣传的区别仅仅在于：传闻“事出有因，查无实据”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股中的传闻和谣传消息来自三条渠道：一是股友、亲友间的传播，二是证券部有关人士提供的内幕消息，三是从网站上猎取。如果我们对这些“消息”不加分析、判别，误听误信，就容易误入歧途，上当受骗。

一般来讲，除了少数特殊人物之外，不容易及时地听到真正的内幕消息。所谓内幕消息（如庄家要做某只股票，拉到什么价位等），传到普通股民耳朵时，几乎已成了“公开消息”，此时你盲目介入，常常会接到“最后一棒”——有不少庄家在拉升了较大升幅之后，往往通过秘密渠道或“股托”（御用股评家），散播假消息，诱人跟进，他好在高位顺利派发。这便是为什么庄股在派发时利好消息特别多的一个原因。

误入歧途的另一个渠道，是误听别人推荐。有一份对1998年亏损情况的市场调查，对造成亏损的原因，45.1%的投资者承认自己在操作中判断失误，33.2%的失败者将败绩归咎于朋友的推荐，另有11.8%的失意者认为证券部推荐股票不准确，还有9.8%的人后悔不该听从报纸、杂志及电视等媒界的推荐。也就是说，1998年的亏损者中，竟有近55%的人系误听别人荐股！据我们了解，这个调查很有代表性。

出于好奇和研究的需要，1998年我们曾在一段时间里对传媒荐股的正误进行统计，以及2001年我们仍在进行的对某电视台“点兵”（追入）、“指贼”（逃走）的统计，发现所荐个股，全对全错的有，但极少；大部分正确的约占1/3；大部分错误的约有2/3。而所荐个股正确的，能有大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升幅的少；大多数或是升了一些，若一嫌少，多数被套。

个中原因十分复杂：大多“按图说话”，升势明显了自然不长久；有当“股托”，替机构说话的；有过于理性推荐，上庄家当的；因水平有限，本身荐错的也有。

总之，股市复杂，过于依赖小道消息，过于听信别人，都容易犯错，误入歧途。

三、爱好和性格所累

每一个人都有不同程度的爱好，并把它们带到股市中来，在选股中亦有所体现。

例如，喜欢某种吉祥数字或语言的股民，爱选择带有3、8、9的代码的股票，或威猛的股名，如“黄河旋风”、“大连金牛”和“山东巨力”等。特别是听到别人推荐，带有他所爱听的数字和名字时，毫不犹疑地买入。

爱好旅游的股民，饱览了祖国的大好河山，对诸如“西藏圣地”、“泰山旅游”和“桂林集琦”等股票情有独钟。

有某种慢性病的股民，常服药物，因而对“三九制药”、“天目药业”和“海王生物”等特别关注。常爱喝酒的股民，又特别对“青岛啤酒”、“燕京啤酒”和“五粮液”等爱不惜手。

甚至有的股民喜欢选择与自己属相一致或有助于生扶自己的股票。如水命的人，就对为水或带水字边的股票十分偏好，如“天水股份”、“深益力”和“南京水运”等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者研究玄学多年，发现对于大多数的人来说，好运气和坏运气在一个较长时间里趋向平衡，正如我们随机选择股票，其升跌比率趋向于中值——50%一般。因此，上述按爱好选择股票，肯定有对的，也有错的。选股对时，以为自己运气好，加强了对按爱好选股的信心；选股错时，则多从客观上找原因（如大市回调），对上述按偏好选股的问题极少触及，因而此种选股方式，在股市中形成一股不大不小的风气。

我们认识不少股民，主要是不懂股市基本知识、也没有时间去学习股市基本知识的上班一族，当他们一听到某只为自己偏好的股票名称，根本不去查这只股票的基本面情况，只要当时大市不熊，也不十分计较该股的价位，即时介入，因而产生这样或那样的错误。

这种错误近乎赌博，因为其选择没有理性的分析。股市虽然是有理性分析的“赌博”，但赌博绝对是无理性分析的冲动。缺乏理性分析的偏好选股，其错误的概率就接近赌博。“十赌九输”，股市中70%人亏损，自然包括单纯按偏好选股的股民。

性格也会造成选股和卖股的错误。

心理学上把人的气质分为胆汁质、多血质、粘液质与抑郁质的四个基本类型。人的性格多由各人的气质决定，从而导致言行上的差别。

如胆汁质的人直率、热情，交友不多但感情深厚。这种人讲义气，见义勇为，乐于助人。但脾气急躁，容易冲动，待人对事粗心，刚愎自用，好惹是生非。在股市属于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激进型的人。

多血质的人热情健谈，乐观外向，活泼风趣，爱好交际，容易相处。但由于这种人交友过多，情感不深，研究问题不细致，缺乏耐心与毅力，并有轻率之举；在股市中属于摇摆型的人，环境好时也表现为进取型的人。

粘液质的人内向稳重，沉默寡言，对人含蓄，内刚外柔，不尚空谈，对人对事感情笃定，不易转移。但这种人缺乏交际，对人对事冷漠、固执，反应缓慢，不常与人合作；属稳健型的人。至于抑郁质的人，性格孤僻，落落寡欢，易患得患失，股市中少见，也不适宜炒股。

激进型的人在选股中易犯的错误，为急躁盲动，一听风就是雨，过快介入。进取型的人易在进取中摇摆，采纳太多人的意见，常在仓促中入市，又在仓促中一改初衷。稳健型的人主要过于保守，为购买绩优大盘股的一族，在投机市场显得十分落伍。

第四节　纠正选错股的方法

一、货比三家

美国第二号投资大师彼得·林奇曾讲过一些投资者，说他们在购买卫生纸、洗衣粉和灯泡时，反复比较产品的性能、厂家和价格，而购买股票时却异常的马虎。林奇这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说法，不仅是针对美国股民，也很适合中国的股民。

我们认识不少女股民，特别是那些中年以上的女股民，她们买菜、买日常用品时，往往走好几个店铺或好几个摊位，反复问价、反复比较质量和价格，最后直至满意时才购买，弄得陪伴的丈夫或子女很不耐烦。可她们对花几千元甚至几万元购买股票，却非常马虎、草率，常常听到别人推荐，便立即介入，很干脆爽快，于是常常犯了我们在上面所指出的错误。

对于这些股民，我们真诚地奉劝她们，要用购菜、买日常用品的精神和做法来选择股票，即要“货比三家”，惟有这样，才能减少或避免我们选股中的错误。

1. 比行业、板块

当你决定介入股市的时候，要选择什么股票须先看当时的市场行情，什么行业热门、什么板块领涨？下一步又可能是什么行业热门、什么板块领涨？在当今震荡的市道里，要想赚钱，必须及时跟上市场热点，千万别最后追涨热点。对市场悟性好的，最好在热点将形成时介入。若到大家都知道市场热点时才追入，便容易接上“最后一棒”。如 2000 年初，网络股已普遍有一二倍的升幅，形成了众人追求的热点，大家觉得“2000 年不买网络股就吃大亏”时，你才去选择网络股介入，就会吃大亏。

2. 比股质

在行业、板块中，选择热门的行业、板块，不选择冷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门行业、板块，为第一比。在热门行业、板块中进一步寻求个中的优质股，是第二比。优质的股票主要表现在主营前景好、收益好，净资产和净资产收益率高，未分配利润和公积金高，流通盘子小或适中，公司的市场信誉好，没有虚假报告和违法及重大诉讼事件等。在热门板块中选择这些优质企业，将来容易取得较好的利润。如果为了追求热门板块，不加筛选，仓促介入，便容易犯错误。随着中国股市法律法规的健全和监管力度的加强，个股分化势在必行。也就是说，同属一个热门板块，有的股票升幅较大，有的股票升幅较小，甚至不升反跌的情况都会在将来出现。

3. 比价格

有不少股民喜欢买低价股，尤其是同一热门板块中升幅最少的个股；事实证明这是一个错误。同一板块中，股价低往往是其股质差（包括盘子大），或存在利空问题，受到市场的冷落的结果。当然，如果行业相似，业绩相近，流通盘差不多，不考虑题材因素，首选的自然是价格低的。但这种情况常出现在未为大众认知前，只要市场认知，便因比价效应而趋同。

4. 比庄家

同一个行业，同一股质和相近的价格之外，还应比较庄家实力和操盘风格。强庄敢于逆市飘红，稳健的庄家不仅使你赚得多，也赚得放心。问题在于一般散户难于判别，这只有靠自己多在盘面上狠下功夫，多加经验积累了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上四比，近乎层层剥笋。思路只有一个：“不怕不识货，只怕货比货。”通过多方比较，才能选出好股，减少失误。

二、独断专行

我们认为，社会讲民主，家庭讲民主，但选股必须在理性分析的基础上“独断专行”，才能避免许多意外的错误。这是总结许多散户炒股的成功经验，特别是失败教训之后提出来的。

我们认识一些散户，其中不乏夫妻都炒股的股友。他们在一起炒股时，很快便在选什么股、什么时候买卖上出现分歧。初时，大家都能互相谅解对方的错误。随着一方意见正确但不被采纳，他方意见错误已经实施，进而演变成严重分歧，甚至吵架、打架。最后，大家只好分道扬镳：资金分开，各炒各的，却也相安无事。

这种状况不仅在夫妻间发生，也出现在母女之间。本来母女是世界上最能亲密相处的一对，女儿生子女，不要家婆照顾，非要母亲来照顾不可。可是在炒股上却不能合作，互相信任。笔者在一间大户室曾见到一对母女股民，母亲是一位退休教师，女儿是一位待岗妇女，她们在一起时，常听到对方说：“你不要动我的股票。”一次，母亲去学校帮女儿接孩子，我发现这位母亲曾咨询过我的一只股票突然急升，量又放得过大，各项指标呈现顶背驰，有可能见顶回落，我赶快告诉她的女儿，她女儿竟讲：“我妈不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许我动她的股票！”可见，炒股独立操作已成为一股潮流。

但是，这些独立炒股的夫妻、母女或别的股民，资金在形色上分开、独立炒作，思想上却受别人影响，尤其是有过成功经历的股友和各式各样传媒的严重影响。他们思想并不独立，尤其是初入市的股民，爱打听，无主见，是他们的最大特点。由于他们采纳太多人的意见，左右摇摆，常常在仓促中入市，又在仓促中一改初衷。或者听到太多的多头意见，忘记了风险；听到太多的空头意见，又匆忙斩仓。接着下来的，便是后悔、后悔、说不完的后悔。怨天、怨地、怨别人，就是不怨自己，许许多多股民的故事便是这样写下来的。

根据我国股民情况，投入股市的资金，绝大部分是自己的辛苦积累，许多退休、下岗职工的保证金，甚至是终生血汗积累下来。关注自己的钱，进行独立操作，其心情完全可以理解。惟一的遗憾是不能从思想上、行动上进行独立选股、独立买卖。股市中许多错误、许多失败根源于此。许多正确、许多成功也正是吸取其教训的结果。

股市中选股、买卖都应是独立行为，是在接收了各种信息（包括公司基本面、宏观基本面、传媒意见和各种消息）之后的客观研判（所谓客观当然也包括与他人，尤其是不同观点的探讨）的结果。因此，我们在这里所倡导的“独断”，并非不听取别人的意见，更不是缺乏理性分析的盲断、专断。而是针对股市中普遍存在的多听少断、听而不断、甚至断后生变的“时弊”而言。

我们的股市、我们的散户太需要“独断专行”了。假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报表、假公告、假消息、假股评、假业绩……可以说“无假不有”。在这种情况下，不独立分析成吗？不独立决断成吗？

选股、炒股“独断专行”了，输也输得心甘，败也败得明白。有利于自己吸取教训，有利于自己提高，有利于自己从错误走向正确，有利于自己从失败走向成功。

然而，要真正做到“独断专行”是不容易的。必须下定决心，努力学习股市基本知识，不断积累经验教训，勤于思考，不做懒汉。

三、学会弹琴

看了这个标题，也许有人狐疑：纠正选股错误与弹琴有什么关系？

是的，从表面看来，选股与弹琴风牛马不相及。但是，从更广的角度看，站在更高的高度看，弹琴与选股又有异曲同工之妙。

我们知道，钢琴之所以奏出美妙的乐声，是由于不断变换按键与手法，假如老按着一只琴键，不分轻重，定然十分乏味。上个世纪50年代，毛泽东同志据此提倡“学会弹钢琴的工作方法”。选股既决定于投资理念，又决定于方法，或者更准确地说，是在投资理念指导下的选股方法。学会弹琴，学会按弹琴的方法去选股，就可能避免我们在选股中容易犯的许多错误。

股市如钢琴。现在左边是深市的几百只股票，如同几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百只琴键；右边是沪市几百只股票，亦为几百只琴键。每只琴键发出不同的音调，代表不同股票的特性。现有 6000 多万的股民，正在这个巨大的舞台上弹奏这架巨琴。时而升调，时而低调。其音响，时而如牛吼，时而如熊泣，时而如猴叫。台下有上亿个关注股市、蠢蠢欲动的观众。楼上的包厢里，正襟危坐的是证监会的官员。他们若发现舞台上演奏出格，立即纠正。而舞台两侧站满形形色色的股评，在那里对股民的演奏指手画脚。

炒股如弹琴。选股票即是选琴键，1000 多只任你挑。买多买少，在于按键的力度。什么时候按下，什么时候松开，便是出入市的时机。这几套动作，都要配合整个舞台的格调和气氛，称“顺势而为”……多么惟妙惟肖！

选股如选琴键。每次弹琴，不是所有的键都按到。按照不同的乐曲和调子，有的键按多一些，按重一些；有的键按少一些，按轻一些；有的键甚至没有按到。这如同不同的市道，牛市、熊市、升市、跌市、盘整市，有不同的热点，选择不同的股票，才能踏上股市的节拍，取得更多的演出成功。

一个钢琴好手，熟悉琴理，了解乐曲，ABCDF 调，样样在行。一个炒股高手，如同一个钢琴好手，按照不同市场的热点，炒完本地股炒新股、次新股，炒完新股、次新股炒重组股、带 T 股，或者换炒科技网络股、绩优股、国企大盘股……不断变换键盘，时快时慢，时重时轻，轮番炒作，左右逢源。键盘亦随着他们的手势争相跳动，如潮似浪，如歌似唱，绝妙之极！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个股民应争当一个钢琴好手，切勿只站在旁边叫人帮弹，或者看见众人都按了某种键、松了手，自己才去按，定然走调。

笔者炒股，历来不主张太沉迷于股市，学得潇洒一些，便是股票被套住了，也不要被计算机屏幕套住。

奉劝股市诸君，在炒股之余，不防去听一曲“钢琴协奏曲”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

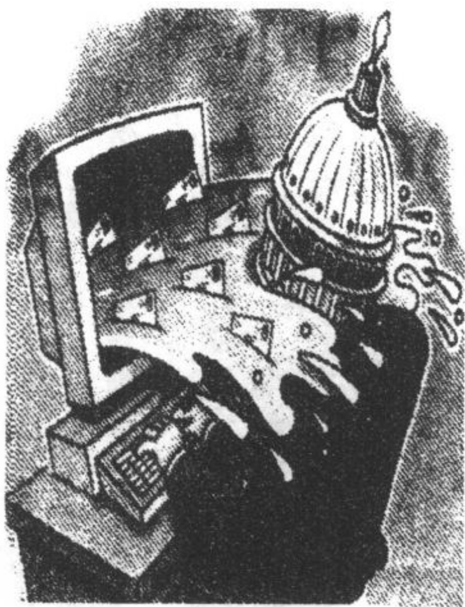
原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

买入错误

宁可丧失一次机会，
也不要匆忙入市；
只要股市存在，
便永远有机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　买入种种

一、低位买入

低位买入是最常见的买股方式。传媒也常说“逢低介入”、“高抛低吸”、“避高就低”等。低位买入已成为股民的原始投资理念。

但是，什么是低位？

1. 低位的相对性

世间万事万物都是相对而言。过去人们有三餐饭吃，已十分满足了。后来，不愁吃，有套房，再加上买了架摩托车，就很威风。现在，有一套豪宅，加上有辆小汽车，才算气派。

股市的低位也是这样。股价的高低都是相对而言。假如说 126 元的亿安科技算是高价的话，当其回落到 80 元时，跌去 1/3以上，算低了。后来又回落到 40 元，只有 80 元的一半，更算跌低了。但这个 40 元的价位相对于其后的 16 元，却算很高，16 元实属很低。因为它从 126 元跌下来，跌幅已达 87%，够惨、够低的了。可是如与同是科技网络股的上海梅林相比，亿安科技的近期低位 16 元，仍比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海梅林近期的 10 元的低位高出近 40%！

因此，我们在低位买入股票的时候，一定不要忘记所有的低位都是相对而言、比较而言。

2. 做长线与短线的低位不一样

一般而言，搞长线投资的持股时间在半年或一年以上，搞短线投资的持股时间，长的不过几天、十几天；短的一天两天。如原已持有此股，甚至可做 T + 0，当天就可卖出。

笔者在这里把短线买卖也称为“投资”，不叫做“投机”，其实是一回事。经济学上称“投机”为“短期投资行为”，是一种把握时机、取巧投入的投资方式。

中长线投资所选择的低位与短线投资所选择的低位，在理念与方式方法上是不同的。中长线投资所选择的股票低位，以中长期底部为低位介入。在技术分析上，以周 K 线、月 K 线的相应指标为依据。

短线炒作所选择的低位，以题材、消息获得时的价位为低位，即不太注重当时股价的位置，以题材、消息为主。在技术分析上，则常以 5 日线上冲与 10 日线呈现金叉时的价位为低位，或当股价回调时“逢低介入”。短线炒作每次介入的“低位”，往往是中长线的中高位置。

3. 不同股性的低位不同

股性活跃与股性呆滞的股价低位不同。

股性活跃的股票，即使与同板块、同业绩的个股相比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其股价低位往往高出股性不太活跃、不活跃的股票许多。其原因是股性活跃的个股之所以活跃，完全是受到人们的追捧。想买的人多，常常出现供不应求的状态，因此造成其回落的低位不低，便有人抢先买入。而股性呆滞的个股则相反，市场反应冷淡，想卖出的人多于买入，股价回落的低位便低。

4. 强庄与弱庄的低位不同

在许多情况下，股市呈现“强者恒强，弱者恒弱”的状况，除了政策、题材、板块的因素之外，庄家力量的强弱起了决定性的作用。

强庄股由于其资金实力雄厚、消息灵通和技术运用娴熟，它敢于逆势走红，当然不会让其所做的股票回调得太深，除非为了震仓洗盘。而弱庄股则不同，它往往比大市跌得多、跌得快，故屡创新低。从盘面上看，只要股价跌到某个价位，即时被大笔拉起，或者有大笔承接单。这是强庄所为，而是弱庄所不能为的。

二、追涨买入

低位买入是弱势买入的方式，其势（包括大盘）如不弱，绝不会出现低位。追高买入则是强势买入的方式，其势（包括大盘）若不强，绝不会呈现涨势。

追涨买入的投资理念，是基于股市“强者恒强，弱者恒弱”的事实。在什么情况下出现追涨买入？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 突破重要的阻力位

向上的阻力位与向下的支撑位，都属股价升跌的“关卡位”。股价向上突破重要的阻力位，是追涨买入最常见的方式。它们主要有：

（1）突破下降通道的上轨或箱型整理的顶部。

（2）突破头肩底、W 底和 V 形底等颈线位。

（3）突破某个整数价位或心理点位。

（4）突破密集成交区的价位。

（5）突破 0.318、0.5 和 0.618 黄金分割的价位等。

一般认为，上述 5 个阻力位是股价上升的最重要的阻力位，如能有效突破，说明该股做多能量足、后市升势大。于有效突破这些阻力位时介入，不仅是短线客所为，亦是许多理性投资者的常见做法。他们宁愿放弃前期漫长整理的“鱼尾”，却快速吃到“鱼身”，不愧为一种明智之举。持此投资理念和做法的股民很多，他们是股价向上突破时放量的“拾柴者”（众人拾柴火焰高）。

2. 股价沿着上升通道走

股价沿着上升通道坚定地往上走，中途吸引不少跟风盘；这些跟风盘亦是追涨买入者。

股价为什么能够坚定不移的沿着上升通道往上走，有时甚至不理会大市的回调？最主要的原因不外乎：①庄家实力强盛；②该股有利好题材或后续题材好；③庄家控盘、外头抛压轻。导致了庄家做多，也敢于坚定做多，散户容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易跟风，促使股价慢牛上升。

对于这样的牛股，只要不见放巨量、庄家未出货，跟进都不会犯错误，都或多或少有利可图。其典型代表数亿安科技，该股从 1998 年的 5.6 元开始拉升，不到两年时间直涨到 126.31 元，涨幅达 21.5 倍。其中，从 1999 年 10 月中旬起稳步拉升，到 2000 年 2 月中旬，股价由 25 元多直升至 126 元多，涨幅达 4 倍多。

当然，沿着上升通道追涨买入的股票，其上升通道夹角在 25 度至 45 度之间比较适中，最具稳定性，因而其上升的潜力也最大。如果上升通道的夹角过陡（大于 60 度），由于其升势过猛，多方能量损耗过大，行情往往不能持久，因而稳定性不高。

3. 遇到利好传闻

中国股市有一个特点：利好消息“见光死”。只要正式公布某个股票的利好消息，证实前期的传闻，股价便会见顶回落。其根本原因是中国股市不保密，泄露的利好消息在前期已逐渐传播（即所谓“传闻”），先知先觉者、中知中觉者已先后介入，股票升幅已提前在正式消息公布前“吃尽”，甚至“超支”了，因此形成了“见光死”。此前的后知后觉者才跟入，必然是“接最后一棒”者。

听到利好传闻“追涨买入”，若能确定利好传闻的真实性，并且确定自己是在传闻之初、之中听到，追涨买入也肯定有不薄收益。问题常常出在这两个“确定”的不确定性。这不仅需要自己有正确的判断能力，还需要有 1～3 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的盘面观察，才能减少错误。

三、加码买入与补仓

加码买入与补仓其实是一回事，都是指投资者原已持有某只股票，在某些情况下对其追加投资。这些“情况”基本上分为两类：看对时加码和看错时低位摊低成本。后者又称均价买入法。

看对时加码，在市场上通常采取金字塔买入法。金字塔买入又分为正金字塔买入与倒金字塔买入。想必读者都见过埃及金字塔的影片或图片，那是一个上小下大的塔状。正金字塔买入法，是开始时以较多的资金购买自己所选的股票。其后股价上升，证明自己看对，逐渐补仓买入。但股价每升上一个台阶，购买股票的数量却在减少，以形成一个股价低购买的数量大，股价高购买的数量少的金字塔形。这是一种稳扎稳打的买入方式。

与正金字塔买入法相反，倒金字塔买入法则是看对时加码买入。即股价每升上一个台阶，每次购买的股票数量都逐渐增多。以形成一个头重脚轻的倒金字塔形。这种越升越加大买入数量的做法，是一种冒险的买入方式。

这种看对时加码买入的方式，完全符合一代投资大师葛兰碧尔的买入法则。该法则称：①在市势确认升势之后，任何回落时候都是买入的时机；②在市势未确认下跌之前，任何下跌时都应该趁低吸纳。

但是，这种金字塔买入方式毕竟风险很高，尤其是倒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金字塔买入方式，危险性更大。稍一麻痹，或稍一嫌少，不仅使原有正确买入的利润损失殆尽，而且容易高位套牢。须知，股票市场每升高一个价位，就预示着风险增加一成。有时，追加买入的股票还未升到自己理想的价位，股价已经暴跌。无数挫折教训我们：不要贪多，谨慎加码！

我们常见的另一种补仓方式，是看错时于低位摊低成本买入，即均价买入法。这是看错时的一种加码方式。

本来，我们是为赢钱而入市，为赚钱而购买股票。可是由于大市走坏、股质变差，或者是利空袭来、庄家出货，造成我们所买的股票价格逐渐走低甚至暴跌。又不能或不会及时止蚀，以至股票被深度套牢。于是引发当股价跌到一定程度之后的补仓摊低成本欲望，出现了市场常言的“补仓”行为。

这种摊低成本的均价买入法，与看对时加码买入法比较，完全是一种被动买入法。从某种意义上说，具有更大的风险性。

首先，你买入股票后蚀了钱，说明你买错股，若再对买错了的股进行补仓，明显属对错误再投资，这不是聪明人所为。同时，若补仓之后股价再跌，心态极易不稳，会作出许多非理智的行为，导致一错再错，难以挽回。

其次，跌了会再跌。按照道氏理论，一个趋势既经形成，若没有强大的外力作用，它会沿着原有的趋势运行；即跌了会再跌。在股市中，我们经常看到升势之股屡创新高，跌势之股屡创新低，其原因就在这里。由此衍生出一条股市规则：买升不买跌。因此，采用低位摊平成本法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应十分小心，再无其他好法时才为之。

无数事实表明，看对时加码无可非议，但必须确定仍有可观的上升空间，否则不如另寻未升过的股票，让原有获利的获利去。而对看错时低位补仓的股票，更要小心，必须在其跌稳、无下跌空间时才介入，方能避免错上加错。

四、新股、次新股

我们之所以将购买新股、次新股作为一种主要的买入方式提出来，在于中国股市的扩容速度必然加快，购买新股、次新股获利的机会多多。

买新股是指当日上市的新股，不包括在一级市场上申购新股。那是拼资金实力和拼运气的游戏，除了某些基本面分析之外，没有技巧、心态可言。

新股上市经常出现高开高走、高开低走、低开低走、低开高走、平开高走和平开低走的几种情况。近来，由于上市公司想多圈钱的心太强，主力想多赚钱的心太狠，往往发行价过高，往往高开一步到位，因而呈现高开低走的常见走势。

关于购买新股、次新股，我们有如下思考：

1. 看其股质、题材和流通盘

对股质好、有发展前景或炒作题材、流通盘子又不大的新股、次新股可积极参与，否则不参与或少参与。前者如高新企业、入世概念，后者如传统工业大盘国企股。它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的炒作有一个重要的比价效应，可帮助我们决定是否参与。例如，最近上市的中石化（600028），流通盘 28 亿，发行价 4.22 元，首日开盘价 4.6 元，瞬间冲高至 4.7 元，便一路回落，以 4.35 元收市。第二天最低 4.23 元，差一点便跌破发行价。参与这种新股的申购与买入，得不偿失。

2. 看其发行价、上市价

如果新股发行价超过大盘平均市盈率，上市价又高出发行价 1~2 倍，冲高后更达到 300 倍左右的市盈率。这样的新股、次新股，股价很容易一步到位，买入的风险很大。如上一章提到的亿阳信通和用友软件。相反，在低迷市道上市，又不显眼的新股、次新股，发行价、开市价都不太高，反有上升潜力。如北京城建（600266）1999 年 2 月 3 日上市，发行价 8.43 元，开市价 9.8 元，每股收益 0.37 元。之后慢牛上行，2001 年 5 月 4 日升高至 22.97 元。后因申奥题材，6 月 8 日 10 转 5 股派 5 元除权后，7 月 16 日更由 14.72 元的除权价升至 18.54 元。

3. 看上市前宣传力度

上市前吹得凶的不灵，众人太看好的不买。前者是庄家制造一步到位的宣传伎俩，后者实质也是主力及其“股托”的舆论造成。目的都是一个：让广大散户高位承接，他好轻松脱身。这在近年上市的所谓高科技股普遍有这种情况，在大市走高时，几乎没有一只带“科”字股，首日上市不是高开低走的。在涨幅榜上，全是百分之一百、百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分之几百的三位数。之后多一去不返。

4. 看上市当天换手率

一般说来，新股上市当天换手率达到70%左右的，说明换手充分，如是庄家接去，其志在长远。其后又不见拉升放量的，待其总换手率达到200%时，逢低介入往往是可靠的底部。

5. 看上市后的情况

新股上市后，股价在第一天K线上方反复解放被套筹码，而成交量又不见反复放大时，说明庄家已锁筹，应该是逢低介入的时机。因为这表明第一天大成交量多被主力接去了，后来不断解放上方筹码，意在不断吸筹。

6. 看上市家数

如一天同时有几只股票上市，说明市道好，可选择开市价最低的新股买入。因为在好的市道下，由于比价关系，低开的股票有较大升力。

五、何时买入易赚钱

这是从纯时间观念来讨论，不考虑股市的基本面，也不依靠技术走势分析。

1. 根据国内外统计

先说外国统计。美国在1904～1974年的71年间，1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份的投资回报率比其他月份的平均回报率高出约3%。日本在1952～1980年的29年间，1月份的投资回报率也比其他月份的平均回报率高出约3.3%。美国、日本股市算是西方成熟股市的代表，说明在那里，于每年12月底买入股票，盈利率比其他月份高出3个以上的百分点。

我国股市开展得较迟，有统计资料的不过10年多。据杭州商学院金融系的盛建平、刘建统计1990～1999年的资料，得出这10年中5月份的涨幅最高，平均达18.6%；其次为8月份，平均涨幅为8.49%。但由于涨幅大，也说明股价最不稳定。其投资回报率虽然高，风险水平也很高。

为了进一步探讨这个问题，他们通过回报变动比率（PVAR）的计算，得出其最高值为11月份的0.289，其次为5月份的0.243，8月份为0.237，4月份为0.222，其余月份均小于0.1，甚至负值。从综合收益率、风险水平和回报率来看，他们认为我国最佳入市时间为3月底4月初和10月底。

华泰证券张松林、董伯明统计1995～2000年6月资料，得出3月适合做多，12月适合做空，上半年一般会上涨，下半年大多调整的结论。

我们认为，统计是一门科学，反映统计时段内以至未来一段时间内的市场趋势，无疑有很好的参考价值。遗憾的是上述统计资料太少，缺乏统计资料要求的代表性、独立性、可靠性和选择时段不少于20～30年的要求。因此仅供参考，入市时还需视具体情况决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 时间之窗

世界上有许多神奇的“时间之窗”，如国外有人统计近百年来的道·琼斯工业指数，凡逢5的年份都升，逢2、8的年份多升，逢0的年份几乎都大幅下挫，逢7、3的年份多生股灾；其余年份有升有跌。

又如有“五穷六绝七翻身”之说，说每年5月股市不景气，6月更差，7月开始好转。据说在美国与香港较准，可能与公司公布业绩的时间和趋势炒作有关。国内则不一定，甚至相反。

江恩理论中更有著名的“循环周期”，如7的与7的倍数周期（14、21、49、63、91等），这些数字可以是日、周、月为单位。股价波动中遇到这些循环周期（加上其他周期，如10、30、60、120等），可能呈现顶部或底部。

便是中国的24个节气，即立春、雨水、惊蛰、春分、清明、谷雨、立夏、小满、芒种、夏至、小暑、大暑、立秋、处暑、白露、秋分、寒露、霜降、立冬、小雪、大雪、冬至、小寒、大寒，以及每个月的朔（初一），望（十五），都可能引起股市转势，为逢低介入时机。

经过笔者一段时间的查证，上述时间之窗，有的是未知因素，有的是统计结果，有的是众望所归，或者是它们的综合。

3. 玄学范围

当股价升到跌幅的0.618位置，便会遇到强大阻力而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回调，当股价跌到升幅的0.618位置，也会遇到强大支撑而反弹。这个0.618被埃及人称为神数。虽有“众望所归”、亦有“玄”意。

我们甚至还发现不同属相的股票，会在不同月份有不同表现。如属钢铁的股票，在土年、土月（如丑、辰、未、戌）会有较好升幅，在金月（申、酉）更不错等。

六、底部特征

大家都想在底部买入股票，但底部有什么特征呢？如弄不清就容易踏空或吃套。

（1）跌幅。之前已有较长时间的、明显的跌幅。对于中长期的大底，其跌幅起码在升幅的0.5或0.618以上；斩仓盘出局殆尽。对于短期底部，其跌幅也应在10%～30%之间，有恐慌盘出局。

（2）成交量。成交量已极度萎缩，地量往往预示着地价，或地价先于地量（大市）。如果庄家在底部吸筹，成交量萎缩的时间更长。也往往预示将来有较大的升幅，所谓“横下来多长，竖起来多高”。

（3）消息。利空出尽或利空传言仍在满天飞，可股价再跌不下去了。

（4）人气。人气极端涣散，大底时证券部门可罗雀，只有零星几个股民在那里打扑克或凳子上睡觉。社交中不再言股，股评一片悲哀，不敢看多。

（5）热点。大底前毫无热点可言，交投冷冷清清。便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是短底，也缺乏明显的热点。

（6）股价。股价在低档区横盘，每天振幅甚小，或突然创出新低，又很快拉起来，呈典型的空头陷阱或 V 形反转。

（7）盘面。盘面上的买卖单甚少，往往只有一位数或两位数，间而在卖 3 上出现庄家设置的假大抛单，妄图作最后的恐吓。一旦见到卖 1、卖 2 被人吃掉，立即撤单。股价的波动，都是“分分计较”。

（8）形态。

①V 形底、W 底、三重底、头肩底、圆弧底和潜伏底等；

②下降通道上轨被有效击穿，底部确立。

（9）K 线。底部的 K 线图受呈：

①大跌之后，底部突然出现放量的带长下影线的“钓鱼线”；

②前期跌幅已深，跌无可跌，某天突然出现带量的十字星线、中阳线或跳空上升阳线；

③低位久盘之后，K 线呈芝麻绿豆点蔓延，突然出现放量大阳线；

④股价连续阴跌之后走平，在低档区连续冒出几根小阳线；

⑤连续出现多条跳空下挫的阴线之后，空方能量竭尽，阴线走平后转为阳线。

（10）技术指标。底部的技术指标多呈：

①各项指标多显超卖。如 RSI < 20，KD < 20，J < 30，%R > 80，ROC 在低位勾头向上等；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②各项技术指标走势与股价呈现底背离。如股价在低位继续下跌，可 RSI 在 20 附近未配合下跌，反而勾头向上；

③三叉见底。如在低档区，MA5 日线由下向上穿 10 日线，成交量 5 日线上穿 10 日线，MACD 在低位同时呈现金叉等。

（11）上市公司。上市公司常配合庄家在底部收集筹码，威吓散户在底部斩仓，公布最后利空消息等。

以上我们共举出 11 种底部特征，不敢言全，更不敢讲永久。随着股市的发展，庄家手法的变换，底部的特征也会变化，尤其出现骗线、空头陷阱等。但万变不离其宗，读者从这 11 个方面去多加研判，当会对底部有个基本的认识。

了解了股市底部的特征，要真正抄到底，更需要很大的耐心。缺乏耐心等待的人，不是抄不到底，在较高位置买入，便是踏空。故我们常说，逃顶要快，抄底在耐心，并要有悟性。

第二节　常见的买入错误

一、逢低买入

前面我们讲过，低位买入是市场最常见的买入方式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而也最容易出现错误。

为什么逢低买入容易出现错误？恐怕最关键一条为“低位不一定是底”，低位之后常常出现更低位。因而在“底”之前的低位买入就会亏钱，就会被套，就会犯错误。

这方面的错误，不仅中小散户难免，有时大机构也会发生。例如，在抢诸如中科健（0035）的“超跌反弹”中，带“景”字牌的证券投资基金便情有独钟。从中科健的10大股东中我们可以看到：2000年3月底，景阳基金持有该股297万股。到6月底，景福基金持有该股345万股，景阳基金为141万股，景宏基金为88万股。至年底，景福基金持有该股数量增至568万股，增持232万股；景阳基金141万股，不变；景宏基金108万股，增持20万股。从中科健近年的走势图我们可以看到，2000年6月底前增持的股价，当在29~40元之间；2000年年底前增持的股价，当在24~31元之间。而至2001年2月23日，该股股价已跌至19.64元。相对于这个价位，上述景字牌基金近年所购买的超跌股中科健，已全线被套！或者更确切地说，是屡低位买入屡套（见图5-2-1）。

从2000年春到2001年春，类似中科健走势的科技网络股很多，它们在下降通道中屡创新低，因而使许多过早介入的中小散户和大户深套其中。为近年炒股亏蚀的一个主要错误。

和上述下降通道中过早逢低买入犯错一样，在上升通道中当股价回调至下轨时逢低买入也会犯错误。只不过在下降通道中逢低买入可能会犯多个错误，即屡创新低屡买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

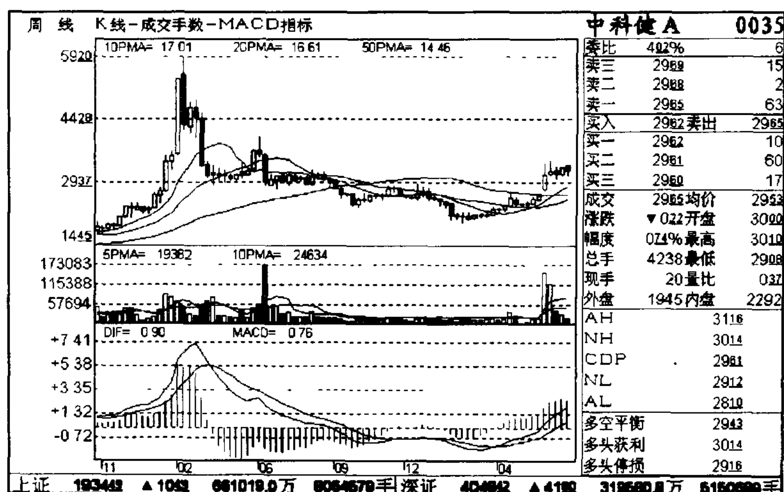


图 5－2－1 中科健（0035）近期走势图

屡套。而在上升通道中逢低买入的错误只有一个，那就是股价升得过高、上升通道技术形态完美。于股价再次碰触下轨向上勾头时买入，而该股随即“见顶回落”。此时，或因股价暴跌（跌停板不断）、来不及出货，或因股价慢跌、存在侥幸思想，而深套其中。

我们曾对一些高位套牢的股友调查，发现除了追涨一族易套之外，高档区“追低”一族也易被套；特别是喜欢在上升通道中做波段操作的股民。他们尝过了几次甜头，却在最后一次摔筋斗。如用一个形象比喻：庄家对追涨一族，系站在高山上挥舞着金棒，大呼“冲啊”，“来拿大金条啊！”待追高一族冲到跟前，则一棒一个打倒滚下山去。而庄家对追低一族，则在陷阱旁放上美食，一次次地让你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品尝，待你麻痹大意、放松警惕时，一脚把你踹下坑去。

例如，ST中侨（0047），从2000年1月24日的7元起涨，至10月13日创出新高16.5元，画出一个非常漂亮的上升通道，其中每次触及下轨买进都赚钱。当最后一次（11月6日）触及下轨14.7元价位时，却一路下跌，直跌至2001年2月22日的最低10.03元才止跌。若在11月6日逢低买入，至此已损失了3成多。

二、匆忙入市

新股民一个特点是匆忙入市，又在匆忙中一改初衷。特别在交易大厅里天天准时“上班”的一族，一听到旁边的股友说某只股票如何如何好，未加分析，立即跟进。或者遇到行情火爆，众目齐观不断上窜的指数，耳听不断“啊……”“哗……”的欢呼声，此起彼落，一次比一次大。此时，你身边情绪激动的股民，争相用快速的声调预测股指会升到多少高度，某只股价会涨到多少价钱，而且一个比一个高时，人们开始从凳子上站起来，从人群中钻出来，抢电话、争键盘，不惜成本地追入去。此时，不说新股民，便是不够成熟的老股民，也会受此“马太效应”的强烈气氛感染而匆忙入市。

1996年12月初，笔者特意到附近的证券部去体察这种气氛。时值初冬，寒气已起，但整个交易大厅，热气腾腾，座无虚席，连过道也站满了人，要挤进去、挤出来必弄得满头大汗。只见拿菜篮子的保姆和一对对打工仔、打工妹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也来炒股。笔者曾在楼上和楼下的交易大厅里，分别听到两对“打工仔（妹)”说：“现在炒股好过打工。”

笔者当时也是入市一年多的新股民，虽然在家看盘和用电话交易，但亦受此气氛的感染，产生强烈的购买欲望。只可惜早已满仓，只可惜衣服不值钱，否则也拿去当来买股了。

事后股市暴跌，引起笔者深刻的思索：人气真实地反映了对股情的人心向背。可人们关注的常常是人气的表面现象，而忽略了人气背后的本质。当行情火爆，人头涌涌，大家争相买入，匆忙入市时，谁将股票卖给你？当然不会是广大散户，主要的只能是庄家。庄家在高位全抛给了散户，手上没有股票，股票哪有不跌的？于是，此时追高的散户，匆忙入市的散户，统统在高位套牢。

当行情火爆(包括个股)时，匆忙入市所犯的错误最大；便是行情不火爆，甚至冷清时，匆忙入市也会出现错误。

1. 误信谣传

听说某某股会做到多少钱，自己不加分析，不从盘面上观察验证，便匆忙入市，成了“股托”的牺牲品。例如，1998年6月中旬，当北新建材（0786）升至25元时，传言该股做到35元。诱使不少散户匆忙跟进，结果从最高价25.24元一路下跌，不到一年跌近8元价位，高位买入者，蚀去了2/3以上！

2. 急于抢反弹

抢反弹是许多短线客惯用手法，其中的短线高手确实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此使他们赚了不少钱。但是，近年主力对获利丰厚的个股，常采取跌停板出货，特别是在连续三日跌停之后打开跌停，在“事不过三”的惯例下诱人跟进，把散户套在半山腰。如大连国际（0881）2001年6月4日以跌停开盘，后打开跌停，竟诱得比平时多1.5倍的散户抢反弹。连跌三个跌停之后，再一次打开跌停，更诱得多几倍的散户入市抢反弹。其后还有几个跌停，才算初步跌稳；可庄家的货也出得差不多了。

3. 超跌“启动”

股市有一个理论：底部放量长阳跟进。底部一般虽难判断，但超跌放量长阳匆忙跟进犯错的人确实不少。如环保股份（0730），自2000年3月6日创出历史新高51.7元并10送5股除权后，一路盘跌。可其中不乏长阳放量的假启动，突出的如6月13日，由29.9元急升至32.62元（最高32.8元），7月12日由22.1元急升到最高26.56元，可事后都证明是假突破。至今该股已跌破10元之下。

三、死图死看

一些阅历广、功底深的人，能够从有字的书本中看出无字的内容；或者从无字中看出“有字”的内容，称为“死书活看”。中国历史上著名的女皇武则天，死后留有一大块“无字碑”，人们猜测其意图是“千秋功过留给后人评说”。在封建社会，男权主义的时代，怎容得一个女人上篡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当皇？可她确实建立了许多功绩，挽衰落的唐朝于不败，人们又不得不佩服她、怕她。

说到技术指标，由于其采用的都是历史资料(眼见的跳动数字立即成为历史)，总结的都是过去的经验，说其走势图“死”（历史），实不过分。可是，我们在采用技术分析中的许多错误，就在于死图死看——尤其是在买卖股票上。

从本质上讲，技术图表本身不能生出新数据，它只能反映过去，而不能断定未来。未来的一切走势，都是人们据其过去的走势预测或推断。对于这样的“死图”，如果我们不能活看，看到其过去是上升的就一定会继续上升，看到其过去是下跌的就一定会继续下跌，看到其过去是横盘的就一定会继续横盘整理，必然会生出许多错误。拿买入股票来说：

1. 底部金叉买入

许多具有快慢线的技术指标，如 **MA**、**MACD**、**KDJ**、**RSI** 等，当它们在底部（中轴以下）出现快线由下向上穿越慢线呈所谓“黄金交叉”时，认为是一个买入时机。不少股民据此操作，取得了成功，但也有不少失败。

失败的原因，主要在于死板遵照这个通式。殊不知，在底部出现金叉，既有真金叉，亦有假金叉，即所谓骗线。骗线多数由庄家所为，少数是市场 自然造成，即技术分析的漏洞或不足。造成失败的第二个原因，是技术指标在弱势市场、弱势股中于底部出现钝化，亦会反复发生金叉。据此买入之后，股价不升反跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 超卖买入

“超买卖出，超卖买入”，又是股市的一条经典理论。股价下跌许多，人们不愿再卖；或者大市转暖，对后市期望而惜售，都使买入的力量超过卖出的力量，在各种超买超卖技术指标上都有所反映。例如 RSI 跌到 20 以下，W%R跌到 80%以下，KD 跌到 20 以下等。

按照技术指标超卖之后买入，的确有不少成功的例子，但同样有不少失败的例子。失败的原因与上述相似，都是死图死看的结果。殊不知，在弱势市场或弱势股里，指标会超卖、超卖、再超卖，股价就是不反弹。铝果见到技术指标超卖便介入，股价极容易下跌、再下跌，变成套牢的一族，或被迫割肉斩仓的一族。

3. 由下向上穿破中轴时买入

不少技术指标并非双线，只呈单线，如 OBV、ROC、WVAD 等，它们由下向上穿过中轴，便呈现如同上述黄金交叉的买入时机。此时的中轴，便体现一根标准指标的作用。这根中轴，有的用 0 值表示（如 BIAS），有的用 50 表示（如 PSY），有的用一个区间表示（如 CR）等。当按这些指标由下向上穿越中轴买入，其成功与失败的情况同上。

4. 当股价与指标呈现底背离时买入

当股价创新低、技术指标却不跟随创新低时，一般认为为一个可靠的买入信号。但这种底背离的买入信号，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时亦是庄家或市场造成的骗局。死板地看，亦会出错。

四、仓位问题

购买股票的仓位（即持股数），分为满仓、半仓和空仓三种情况。满仓是指只有股票而没有资金；空仓是只有资金而没有股票；半仓是介于满仓与空仓之间，既持有一部分股票，又留有一部分资金。

从输赢的角度讲，满仓，升时赢得多，跌时也亏得多。空仓，虽然没有输赢，但也失去机会和防避了风险。半仓则介于两者之间。

股谚讲："牛市不空仓，熊市不满仓。"这是很合股理的。中国股市没有做空机制，你要想赚钱，必须买股票；牛市是最容易赚钱的市道，你若空仓，定然颗粒无收。而熊市是最容易赔钱的市道，你若满仓，风险定大。

我们曾分析过，中国明显的牛市或明显的熊市维持的时间并不长，大多处于非牛非熊、亦牛亦熊、上窜下跳的猴市。

在这种情况下，满仓与空仓都属极端做法。除非你确认一波上升行情即将开始，或者确认股市已经跌到底部，否则不宜满仓。同样，除非你确认股市已呈现了头部，或者即将出现利空消息，否则不宜空仓。在大多数情况下，做短中线的应该保持1/3至一半的仓位，持有2/3或一半的资金。

这种做法，是基本股市险恶，变幻莫测，利空随时会发生。不分场合，经常满仓买入，一旦遇到股市大跌，无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金于低位承接或摊平，只有无奈的长期挨套。

可是我们认识的不少股民，尤其是喜欢做短线的股民，总是全仓杀入，全仓杀出。他们一个理由是“资金本来就不多”，如果再分开来便没有什么搞头了；万一套住了就让它套去，最多休息不炒股。

这种想法与做法，符合一定情理，但不合股理，是孤注一掷的赌徒心理作怪。

按照我们的调查，现在的中小散户，资金多的有几十万，少的只有 1 万或几千，多数拥有几万元至 10 万元左右。对于多数股民来说，要购买几十元一股的高价股票，全部保证金投进去，也只能买一二千股。要他们再掰开来炒，的确也难为情，况且他们之中绝大多数有工资，或有退休金。“套住了下个月又发工资。”影响不了他们的生活，因而也不在乎套与不套。这恐怕是中国股市套牢资金多、可成交量又不容易放大的一个原因吧？

笔者最喜欢看的报纸，是《证券时报》的“投资故事”和《中国证券报》的“证券文化”，那里有许多股民真实的事例，读后令人受益匪浅。

如最近一期（5 月 21 日）“投资故事”，说有位陈老太炒股 5 年，不仅年年满仓，而且每年行情火爆时，都从银行里取出存款追加买入持股，至今已有 5 次了。可是每次追加之后却逢大跌，几乎将追加的资金亏蚀掉，至 2000 年初，其股票市值只略等于 1996 年 10 月入市时的资金。真是 5 年炒股，5 年满仓，5 年追加投资，5 年亏本，只落得个大满“罐”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这5年中，她不是没有解套、没有赚钱，只是嫌少不抛，反而追涨买入，保持“大满罐”。她的一个投资理念是：只要股市不倒，赚钱的机会就永远存在。因此往往是好了伤疤忘了痛。

国外有位投资大师曾说过一句名言：“只要股市存在，便永远有机会。”陈老太把市场的机会赤裸裸地理解为“赚钱的机会”，于是满仓——加仓——更满仓。

第三节 买入错误的剖析

一、时与运

时下，公开讨论命运、运气的少了，但私下讲命运、运气的却很多。尤其是听到小道消息去买某只股票时，带着“碰运气”的想法很多，成分很大。

台湾有一位资深股评专家张龄松先生，在其所著的影响颇大的《股票操作学》一书中，曾引用了一位在股市中搏杀了几十年的著名人士的话：“要在股市赚大钱，必须时也、运也、命也三结合，缺一不可。”

按理说，投身股海的人，大多数不信命运，才跳下股海。否则，“命中有时终须有”，何必“命里无时去强求”呢？但是，经过多次搏杀之后，很多人又不能不信服命运。本来抓住了一匹黑马，一直非常耐心地等待着。后来真的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忍不住了，抛出去了。第二天，它便开始大涨。后悔莫及之余，感叹自己“命运不佳”。

究竟有没有“命定”的东西？唯物主义者和唯心主义者向来观点相反。若你将“命运”和“时”结合起来，许多问题便可理解。

时与运，是机会的问题；时与命，是把握机会的问题。如果经常注意研判股市的“时势”，学习国家有关的方针政策，了解上市公司的情况，便能把握市势提供的机会，而不受谣言的蛊惑。

相传明朝开国皇帝朱元璋，由于听信一个老道士的话，误以为与他同年、同月、同日、同时生的人都有“皇帝命”，会起来跟他争天下。于是下一道圣旨：凡是与他同年、同月、同日、同时生的人，统统抓来杀掉。算命学中的年、月、日、时，都用一个天干（甲乙丙丁成戊己庚辛壬癸）和一个地支（子丑寅卯辰巳午未申酉戌亥）组成，故又称“八字”。试想，中国之大，同年、同月、同日生的人势必很多。便是同一个时辰（一天分为 12 个时辰，每一个时辰为 2 小时）生的人亦不少。因此，用不了几天，与朱皇帝同“八字”的人便被杀了好几百。有一次出于好奇，朱元璋问被抓来准备杀头的人是干什么的？有的说是养蜂的，有的说是养鸭的……朱元璋立即醒悟——原来他们都是“蜂皇帝”、“鸭皇帝”……只有自己才是“人皇帝”，于是下令作罢。

笔者研究玄学多年，也曾用易经来测过股市，发现自然界和社会上确实存在许多人类未知的东西和现代科学理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论未能解释得通的现象。诸如 0.618 神奇系数一般。但对于大多数人来说，好运气与歹运气在一个时期里，总是相差不多，总是会互相抵消的；企望躺在床上等天上掉下馅饼来是十分荒谬的。

我们同意《中国证券报》“证券文化”第 167 期，一篇专门谈论“网球高手与股票操盘手”的文章，其中说：“运气当然重要，但运气只能帮你赢一分，不能赢一场。炒股不能光靠运气。”

运气“只能帮你赢一分，不能帮你赢一场”，应用到股市中去是十分恰当的。即运气只能帮你赢一二次，但不能帮你赢全局。也就是说，运气（常常通过灵感表现出来）可以帮你选好一二只股，有一二次抄底逃顶，但不能帮你买好所有的股、逃过所有的顶。因为“命运之神”不可能只惠顾你，而不去惠顾别人。

这样，当你好运来时要好好把握，切勿骄傲自满；歹运来时不要泄气，以勤奋补差。

二、一夜致富

我们在股市中，甚至在出售过程接收股市行情的商店里，经常碰见不少想一夜发达、成为百万富翁的股民。他们因而不惜借钱炒股，最热衷于打听能大升的股票消息，最易于全仓盲目杀入。其结果往往是：想一夜致富，却一朝变贫。

从与他们的谈吐中，发现他们不仅对别人大把赚钱心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态异常浮躁，而且对股市的基本知识也十分贫乏，只是一味想到赚钱、赚大钱。自己没有本事，却想从有本事的人身上赚钱，惟有走“冒险”这一条路——这便是十赌九输的道理。

毋须讳言，在中国投机之风盛行的时期，在东北电一天升108%的日子，在券商允许透支的情况下，的确有一夜致富的人。但绝对是极少数，绝大部分人都要赔钱。古人曰：“一将成名万骨朽”。股市也是这么残酷的战场。

中国股市颠颠簸簸发展到今天，随着法制法规的完善和管理层加强监控力度，投机暴富的时代将会过去，炒量（流通盘子数量）不炒质（股质）的现象将会减少，迎来将是一个成熟的市场。在这种情况下，仍梦想一夜致富，在买入股票上难免不出过错。

梦想一夜致富的人，为什么容易在买入股票上出错？其中最主要的一条，是以疯狂投机的心态选股与买股。他们缺乏理智，只要有大赚的“料”（消息），便不会详加分析、客观研判，不顾一切地冲进去。而我们曾分析过，消息有真假，作为一个普通的投资者，当真有“料”的传闻传到你的耳朵时，消息波不知已传了几多层次。若不加分辨，匆忙介入，往往会接上“最后一棒”。

无数事实证明，暴利必定隐藏着高风险；梦想“一夜致富”，必定存在“一朝变贫”的可能。特别对于那些通过非法渠道融资的人，去问人借钱炒股的人，拿等用的钱去炒股的人，都极容易由“贪”变“贫”。

前几年，我们曾读过一篇有关早年“上海滩八大户”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的报道，其中有个绰号“青皮蛋”（杨卫国）的，1994年时其身价已达到3000万元之巨。可是为了实现他亿万富翁的目标，将他的3000万元资金全部投入期货之中，结果一个多月时间全部输得一干二净。他无法接受这个现实，他的精神彻底地崩溃了。据说不久前有人在一个公园里看到他，破衣烂衫，蓬头垢面，自言自语：“我的三千万不见了”、“我的三千万不见了”……

还有一个叫孙鼎的大户，早年不仅买了私家车，而且买了4套住房，那个时候在上海是很了不起的。后来由于大量透支炒股，他的汽车、住房全部被收缴去抵债，最后老婆也带小孩子离开了他。

他们之所以失败，是一个贪字害了。梦想一夜致富、盲目追高的股民，应该从这些破产的大户中吸取教训，同时也应从成功的大户中总结经验。

在上述那篇报道中，也同时介绍了与他们一起成长起来的杨百万（杨怀定）的事迹。在早年上海滩涌现的八大户中，杨百万是至今惟一仍活跃在股海中的人。他把所赚的钱分成三份：一份买房子，一份买国债，一份才拿来炒股。而拿来炒股的一份中又一分为三：一份买看准的绩优股，买后长期持有；一份炒短线，即炒黑马股；最后一份作机动用。

三、功底不深

在剖析买入错误的原因中，我们在上面谈了时运的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因、心态的原因，现在我们再来谈买股功底的原因。

“功底”一词系借用武林中的术语，是指练基本功的底子。武功高强的人，不仅招式好，内功亦深厚，能运用自如。

炒股的功底，离不开心态、基本理论、技术分析的技能和实战的经验这几个方面。心态不稳，买股易于盲目追高，易于放弃良机；卖股易于盲目杀跌，易于过贪而套牢。若不懂基本理论，便不会运用基本资料进行基本分析，不明市势，盲目炒股。如果再连技术分析也不会，全凭感觉和别人意见炒股，几年下来，便是糊里糊涂地赚钱和糊里糊涂地赔钱，与赌徒无异。

股市的功底不深，为什么容易造成买股的失误呢?

1．糊里糊涂地买股

前面讲了，若缺乏股市的基本知识，容易只凭感觉或听信别人的推荐，甚至谣传买入，犯糊里糊涂的错误。

2．一知半解害死人

笔者体会，对股市的基本知识一知半解，有时还不如不知不解；一知半解又冒充全知全解害死人。2000 年 4 月底，当股评家重新推荐亿安科技（0008），说该股大有卷土重来之势。有位姓谢的股民，见亿安科技从 126 元多调整到了 76 元多，调整幅度已有第二轮升幅的一半，为最高价的 0.618，符合黄金分割强阻力位，且股价已在 76 元左右盘整了近两个月之久，震荡幅度小，成交量也小，说明庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家未出货，应有一个反弹上升行情。于是在75元处买进了1000股。到了6月份，当股价下跌到60元左右时，他又按惯用的补仓法购进了1000股，以图摊低成本，结果该股直跌至现在的16元。

谢先生的失误一是只看个股，不看整个科技网络股仍在下调，尤其是它们赖以走红的纳斯达克指数仍在下降；二是该股价虽然跌至0.618位置，但下降通道未见改观，各项技术指标继续走软；三是只习惯高位放量庄家走人，不知庄家分批小量走人；四是科技股的泡沫被忽略了。

3．不善于识别庄家骗局

在股市真正是“道高一尺，魔高一丈”。当散户熟悉庄家惯用手法之后，庄家又不断变换新的花样，胡弄股民。大家知道，散户不仅在资金实力和信息上大不如庄家，便是股市基本理论和技术分析手法上技不如人——一般庄家都拥有一批精通股市理论和技术分析的人才，其中不乏从散户中选去的人才。他们洞悉散户的心态、水平和薄弱点，常常利用自己的优势制造骗线，散布于己有利的消息，使散户上当受骗、屡犯错误，庄家好大收其利。

4．看盘能力差

股市功底不深者，特别反映在看盘的能力上。人们常说“盘面反映一切”，不仅反映股市的走势，也反映参与者的行为。在两大博弈者中，庄家有足够的人才从盘面上和暗处看出散户的心态和行为，散户却不能从盘面上看懂庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家的心态和行为。只有少数看盘功底深的人才能做到这点，因而大多数散户老被庄家牵着鼻子走，屡犯错误。

例如，在即时走势图中突然冒出大笔成交量，当怀疑是庄家搞对冲。却不知庄家利用成交先后、集中显示的漏洞，先送大笔给买 1、后买几手卖 1，形成大买力的假象，诱人跟进。看不懂则上当。

第四节 纠错方法

一、入 慢

“入慢出快”是股市一条重要的交易原则，是无数次经验教训的总结。入慢，是指买入股票前要慢，先了解、观察清楚，再行择机买入。只有买到好股、低价股，才有利于出快。若匆忙入市，多犯错误。但如何做到入慢呢？

1. 精选好股

买股切勿匆忙介入，或在仓促中一改初衷。要买股必先选好股，从上市公司的基本面入手，看其市场前景，看其主营业绩，看其财务状况，看其股本结构，从中选择出多只符合自己心意，并可能为下一阶段市场热点的股票。有条件的可将它们放在专用的电脑屏幕“自选股 ”栏目里。平时注意观察其动向，看原来选择的理由是否充足，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与市场走向是否矛盾。如果发现有问题，应随时修改、舍弃或补充。但不急于买入，必须耐心等待介入时机。若匆忙入市，难免遭受损失或慢性煎熬。

2. 耐心等待

精选好股重股质，耐心等待在时机。选好的个股排列在一起，等待时机买入；时机一到，猛然扑上。如同猎豹匍匐在草丛之中，耐心等待猎物靠近。猎物一近，猛然扑出，绝不让其逃脱。并且哪一只先靠近，便先扑哪一只。从这一点上讲，入慢并非一概慢，慢到底。而是准备慢，耐心等待时机慢。时机一到，出击时捷快，不让猎物逃跑，势在必得。这是慢中有快，快从慢来的哲理。

选股重股质，从基本面入手。时机也讲究基本面，如大市转暖、消息兑现等。但更多的是依靠技术分析。如技术指标调整到位，股价与指标在底部出现底背驰，地量之后突遇放量长阳等可靠买入信号，都可以作为迅速介入的时机。

3. 听到消息先观察

许多散户犯错在于听到传闻之后，不加分析，不加观察即时介入，往往上谣传的当，上“股托”（股评）的当。无数错误和挫折教训了我们：听到传闻之后先观察 1～3 天，看其是否真如传闻般走势。我们认为，宁可失去这次机会，也不要再犯一次错误。只要股市存在，便永远有机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一个普通散户，要验证消息的真实程度，惟一的办法，就是靠自己判别。先是头脑判别，从我们掌握的基本面情况、国家的方针政策和上市公司的情况衡量，看这一条传闻的真实程度。其次，也是更有效的办法，是从盘面观察。因为该传闻传到你这一个层次时，已经不止你一个人听到。众多的人听到了，经过众多人的研判，总会在盘面上反映出来，看盘有功底的人都会看出。是真是假，在盘面上暴露无遗。

例如2001年5月中旬，当丽珠集团（0513）连拉三阳之后，股评多次说该股要做到15～16元（当时股价在13元之下）。可后来该股一路下挫，直跌至6月19日的12元。如果你懂技术分析，从盘面上完全可以看到：

（1）该股在5月中旬上升时不放量，量能明显不足，何来上升动力？

（2）RSI呈一顶比一顶低的走势。4月2日最高价14.06元时，RSI最高为87.27；5月17日反弹最高为13.56元，RSI值为59.46，比前一天次高价位13.55元时的RSI值67.94还低，呈现明显的顶背驰，何来强势？

二、赔率比较

杨百万炒股成功的经验之一，是买股首选的目标不是看一只股票的上涨空间有多大，而是看它下跌空间有多少。他一般要选择的是下跌空间较小的股票，并从中选择上升空间较大的品种。这种做法对避免我们买入错误，有很好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的参考作用。

这涉及一个赔率问题。什么叫做赔率？通俗地讲即是得失的比例。例如买入某只股票，可能上升 2 元，也可能下跌 1 元，其赔率为 2:1；反之，为 1:2。

假如我们将 2:1 定义为正赔率，将 1:2 定义为负赔率。那么，正赔率越大，越值得入市一搏。负赔率则不应买入，尤其是蚀钱的可能性较大和蚀钱的数量较多时，应坚决不介入。

杨百万的选股方法，是小风险，甚至接近无风险投资。因为买入的股票无下跌空间，或下跌空间很小，就说明没什么风险，或风险很小。这种稳妥的选股买入方法，的确可以避免我们许多买入错误 。

而他在下跌空间很小或无下跌空间的股票中，又挑选那些上升空间较大的股票，便是争取在小风险、无风险中获取较大的利益。亦即负赔率接近于零，正赔率却较大。

我们不是神仙，不能够料事如神。买入股票之后，可能上升，也可能下跌。只要可能下跌幅度较小，可能上升的幅度较大，即正赔率大，便值得入市一搏。

选择无下跌空间或下跌空间很小的股票，是稳健派的做法。但是如何知道某一只股票无下跌空间或下跌空间很小?

1．入市前大市已经转暖

我们始终认为，个股与大市的关系，是器官与躯体的关系，是手指与大腿的关系。躯体变冷，某个器官想暖极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不容易。大市下挫，个股上升，手指极难拗过大腿。因此，介入某只股票，一般要等大市转暖了，是从大环境上封住下跌的空间，是十分明智的做法。那种“撇开大市炒个股”的提法，是在大市走好时才正确。如果明知大市已经走熊，还这么提法是害人的。

2. 公司经营情况稳定

上市公司的经营情况稳定，业绩虽不能大改观，亦不能大滑坡。财务情况正常，无重大诉讼事件。主要领导人无重大问题。国家政策和市场虽不能有大利，亦不能有大的不利转变。总之，在可以预见的未来，公司运转正常，这从基本上封住了该股的下跌空间。

3. 股价接近历史或阶段低位

中国股市开展 10 多年来，随着股指不断上行，前几年许多老牌股的低位，都成了历史低位，在当今的形势下，要跌破它们的历史低位已属不能。若股价在某种情况下接近其历史低位，其下跌空间应该很小。阶段性低位对于进行波段炒作来说，亦具有类似的意义。

4. 各项技术指标基本调整到位

一只股票如果经过较长时间的调整，高企的指标都因此得到较好的修正，各项技术指标和技术图形调整到位。例如，形成大圆弧底或大头肩底、三重底；5 日线、10 日线与 30 日线走平靠拢；RSI、KDJ、%R 等指标一再超卖，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量极度萎缩；传媒对它早已忘怀，如同一只死马绑在马槽里……若此，当知其股价到底了。当确定买入时，应选用分时图，尤其是30分钟或5分钟图更好。

三、纠错不拖

毛泽东同志有许多至理名言，其中说“世界上只有死人和未出生的人不犯错误”，算是一条。也就是说，每一个活着的人都会犯错误，更不用说面对复杂多变的股市炒手了。世界上许多炒股大师，都是在跌得鼻青脸肿之后才成长起来的。全美头号职业炒手彼得·林奇，更说他的“错误可以写成几本书”。

“错误和挫折教训了我们，使我们比较地聪明起来。”其中最重要一点，是当我们发现买入股票错误时，要立即纠正。这是纠错的最有效方法。

“不怕错，最怕拖”，是香港前几年期货新秀刘梦熊先生经验教训的高度概括。他有一个比喻：十次买卖就算五次亏、五次赚，亏的五次不拖，及时止蚀；赚的五次放尽，总计就是赚。纠错不拖，应了中国一句十分重要的警语：“留得青山在，不怕没柴烧。”

但是，买股之后如何知道自己买错了呢？我们认为可从下述几点加以判别：

1. 买入的基本理由变了

在正常的情况下，每一个人要购买某只股票，总有其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定理由。如发展潜力大，传闻有利好题材等。买入该股之后，如发现买入的基本理由变了，应立即将持股抛掉。

《中国证券报》第185期“证券文化”，“股市百人”刊登了陈先生自写的“败走‘林海’的教训”文章，说林海股份（600099）在1998年年中公告，有10配3股的题材，配股价6～10元。按当时行情火爆，实施配股当取上限价。这样该股配股之后上升到11～12元实不为过。该股是1997年7月4日上市，在他记忆里“好像”上市一年之后即可配股。该公司业绩不错，完全具备配股条件，于是在9.3元附近将几十万元资金分三批满仓杀进。后来到了10月，股价跌到8元仍不见公告配股，在万般无奈之下打电话去公司询问，才知道上市后“要满一个会计年”才能配股。可惜他知道自己买入的理由变时已经太迟了，他只好忍痛在7.3元斩仓出局。这一错误，不仅使他在上半年的10万元盈利赔进去，而且倒贴进5万元成本。

笔者查了该股其后的走势，至1999年年初时，最低跌至6.18元。说明他当时斩仓比其后再斩仓好。

2. 预计错了

买入一只股票，每一个人都是预计它会升才买入。可是常常事与愿违，买入股票之后，不升反跌。或者升是升了一点，稍一嫌少，立即下跌。若是做短线的，三天之内不升反跌，应该先行斩仓出局。否则，可能会越跌越深，直至将你套牢。

对于做中长线的则不一定要斩仓出局。因为你既然选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择作中长线，就不在乎它的短期震荡。只要你事前选好股，选好了介入时机，买入的理由不变，就不应计较其一时升跌。

3. 止蚀问题

人们常说新股民一大特点是不懂止蚀。即不知止蚀为何物，在什么情况下止蚀，如何止蚀等。其实，笔者觉得大不必去背那些在什么情况下止蚀的条文。如有的人认为亏 10% 止蚀，有人认为亏 5% 止蚀，更有人认为亏 3% 止蚀。为什么亏 2.9%、4.9%、9.9% 就不能止蚀？我们体会，在要不要止蚀的紧要关头，完全取决于悟性。那些技术走势、条文以至传闻，都靠你去感悟——你觉得非止蚀不可时就坚决抛掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握时机，
杜绝一切犹豫，
赶快出货。

第六章

卖出错误



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 卖出种种

一、落袋为安和顶部特征

在不明前景之下，将自己持有的盈利股票卖出，称为落袋为安。其实，将盈利的股票卖出，是我们最常见的卖出方式。但从赚钱的多少来看，又有赚多与赚少之分。

赚少的，或因在较高位置买入，或者虽在低位买入，但抛出较早，股价还未进入主升段。赚多的、大赚的，除了在底部买入之外，更重要的是在顶部附近卖出，因而收益较大。那么，顶部有什么特征？

（1）升幅。之前已有明显的升幅，主力机构获利丰厚。

（2）成交量。根据主力出货的情况不同，顶部成交量有天量天价、量增价滞和价升量缩等多种情况。主力若分批派发，顶部的成交量甚至没有什么明显特征。

（3）消息。利好出尽或利好兑现股价不升反跌。

（4）人气。大顶时证券部人头涌涌，散户疯狂买入、追涨，传媒一片唱多，不敢言空或少谈风险。或某个热点为市场共识、某股利好传闻遍知时。

（5）热点。板块已轮炒完毕，再未能形成新的热点板块；或热点散乱，变换节奏加快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）股价。连续上涨后放量，却多以当天最低价收盘；或尾市做秀拉上去，第二天高开低走，甚至低开低走。

（7）盘面。上升时抛压沉重，下跌时接手单甚少；或稍有接盘，立即被大抛单炸掉；股价重心逐级下移。

（8）形态。①顶部形态多呈尖形顶、头肩顶、M 头、三重顶、圆形顶、潜伏顶和岛形等；

②上升通道下轨被有效击穿，顶部确立。

（9）K 线。顶部的 K 线图多呈：

①连拉大阳之后，高位出现放量的“射击之星”或“十字星”。

②前期升幅已大，上冲乏力，重心略显下移，某天突然出现中阴线或跳空下挫；

③慢牛上行，高位连拉阳线之后，突然出现大阴线。或大阴大阳交叉出现；

④股价持续上升后走平，在高位连拉多条阴线；

⑤连续出现多条跳空上冲的阳线之后，多方能量枯竭，阳线走平之后转显阴线。

（10）技术指标。顶部的技术指标多呈：

①各项指标多显超买。如 RSI > 80，KD > 80，J > 100，%R < 20，ROC 在高位勾头向下等；

②各项技术走势与股价呈现顶背离。如股价在高位继续上冲，RSI 在 80 之上未配合上升，反而勾头向下时；

③三叉见顶。如在高档区，MA 5日线下穿 10 日线，成交量 5 日线下穿 10 日线，MACD 在高位同时呈现死叉；或者 MA 5日线下穿 10 日线，10 日线又下穿 30 日线，MACD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在高位呈现死叉等。

（11）上市公司。上市公司常配合庄家炒作，在顶部有所动作，如公司改好听名字，转业搞高科技、生物制药或网络信息，或者提出高送配题材等，以掩护庄家出货时。

以上我们共举出 11 种顶部特征，不敢言全，更不敢言永久。随着股市的发展，庄家手法的变换，顶部的特征也会变化，尤其是骗线、多头陷阱。但万变不离其宗，读者从这 11 个方面去研判，当会有基本的认识。

能在顶部抛售赚大利，能够逃顶是炒股人生的一大乐趣，但靠我们平时多加研判，到时出手要快。

二、斩　　仓

斩仓是所有卖出方式中最被动、最痛苦的事。斩仓往往意味着割肉断臂，要蚀钱、蚀大钱。这是许多股民最不乐意，又不得不施行的一种卖出方式。

在什么情况下需要斩仓呢?

1. 发现买错了股

买入股票之后，发现自己买错了股，这包括：①买了仍在下跌中的股。如 2000 年年中买高价网络股，那时刚开始调整不久，仍有较大下跌空间；②判市错误。本以为大市已经企稳转暖，结果买入股票之后，大市继续走低，所买的股票亦随大市继续回调；③误听人言。股友或传媒传闻某某股有利好题材，将会有较大升幅，信以为真，追涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杀入，结果一路走低，证明是讹传；④买入股价过高，上升空间小，下跌空间大，都不如先斩仓出局。

2. 发现买入的基本理由已变

一般买入某只股票，都有几条基本理由。可是买入之后，却发现有的基本理由已改变。例如，某股原预告有高送配，后大股东作梗，改为少送配，甚至不送配。又如某股原预告有重组题材，后重组不成功等。自己购买的理由变了，预期的上升空间没有了，走得愈快愈好，否则将面临更大的损失。

3. 大的利空出现

所谓大的利空，包括政策性风险，上市公司的重大变故或业绩大幅滑坡等。例如，前段时间讨论国有股减持方案，有讲减持国有股的股价按 1.3 倍净资产值定价，许多人纷纷介入有近期减持国有股题材的个股。后公布国有股减持的价格，按市场价格定价。这样，原有的利好题材反变成利空，原有近期减持国有股题材的个股的股价纷纷勾头向下，此时应及时斩仓出局。

4. 股价跌破重要的支撑位

股市的重要支撑位，包括：①长期的上升通道下轨；②久盘的整理平台；③头肩顶的颈线位；④重要的心理关口。如上证 2000 点，股票上市价、发行价；⑤密集成交区。此区是最能抗跌和阻升的区域，如股价跌破，其势必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凶；⑥缺口，尤其是竭尽缺口和持续性缺口。如被向下回填，其势不亚于破密集成交区。在股价有效跌破上述重要的支撑位、形成跌势时，应该及时斩仓出局，起码有八九成是对的。

5．重要的技术指标变坏

重要的技术指标变坏，如短线股价跌破 5 日均线，中线股价跌破 30 日均线，长线股价跌破 120 日半年线等。5 日均线与 10 日均线，10 日均线与 20 日或 30 日均线在高位出现死叉，以及 MACD 在高位出现死叉等。此外，SAR 由红翻绿，RSI、KDJ、%R 在高位呈现严重超买等，都属于技术指标变坏的内容，都应及时斩仓出局。

6．出现了危险的图形

K 线图和技术指标走势图出现的危险形态有：①K 线在高位出现放量的射击之星、十字星、大阴线、连续的阴线（三只乌鸦）、向下跳空缺口等；②股价在高位与 RSI、KDJ 和 MACD 等的走势图形呈现顶背离；③高档区形成尖形顶、头肩顶、圆形顶、M 头、三重顶以及岛形等。

买入股票之后，出现上述 6 种情况之一，不管输赢，都应斩仓出局。

三、换　股

买入股票之后，发现持股滞涨，上升空间不大。同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却发现更好的股票，各方面条件均优于持股，因而产生卖出原有股票、买入新发现的股票的操作。一般来讲，换股卖出原有股票时平本、微亏或微利的情况居多。

究竟在什么情况下出现换股买卖呢？

1．冷热转换

当大市回调将近到位时，各种股票亦随大市回调，而你所持的个股，若走势明显弱于大市，且在可以预见的将来没有什么像样的行情时，应该进行持股的结构性调整。

所谓结构性调整，最主要一条，是将冷门股、弱势股换成热门股、强势股。其原因有两点：一是此时大部分个股的股价都有不同程度的回落，大家基本上都在大市同一条起跑线上；二是由冷门股换成热门股、强势股，在未来的反弹行情中会升得快、升得多，因而可能获利较冷门股大得多。这是市场中屡试不爽的事实。

但是，什么是市场的热点？通俗地讲为某一特定时间内走红的板块或股票。这些在特定时间内走红的股票，常常被当时的股民称为“热门”。由于热门追捧的人多，往往也是强势股。

为什么某些板块或股票会在某个时候走红？这是由于这个时段内特定的经济、政治、军事和社会诸方面的因素，包括国家的方针政策和利好消息所促成。例如，60年代电子工业股走红，与当时美苏两国的太空竞赛有关；70年代石油股热门，系由于中东战争引发的能源短缺、石油涨价；80年代生物工程股坚挺，与艾滋病蔓延、人们日益关注自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的健康有关；90年代高科技股、网络股突现，是它们对现代经济和社会生活的重大贡献……翻开国外成熟市场的成长史，便是热点（热门股）不断交替的历史。

我国虽属新兴股市，但热点的变换，也离不开上述的原因。如2000年初和现在纺织板块的兴起，与中国即将加入WTO（世贸）有关。2000年三四月份，钢铁板块诸如马钢、莱钢股价翻番，得益于国家“总量控制”的政策见成效，以及加入世贸，房地产复苏加大对钢材的需求、市场价格回升等因素。

要想了解热点和发现热点，必须经常研究社会经济情况，猜测股民的心理，捉摸广大股民最近和将来最感兴趣的东西。另外，技术分析也可帮助我们寻找市场热点，在这里不再赘述。反正冷门股换成热门股，不会错。

2. 跌升互换

股谚云“买升不买跌”。这同样适合于换股。第一，股价升跌自有其规律，也有其理由。你持有的股迟迟不升甚至反跌，肯定是你选错了股或不合时宜，应及早向市场认错。第二，你持有的股不升反跌，是由于卖力大于买力，别的股价上升，是由于买力大于卖力。市场通常遵循“强者恒强，弱者恒弱”的规律。与其让你的股票不断缩水，不如去换增值的股票更好。第三，股市常常是升时好出，跌时难卖。上升的股票追逐的人多，只要不企望卖出最高价，很容易抛售。而下跌时人气涣散，股数大时卖也卖不出。因此，以跌换升实为一个英明抉择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 无庄换有庄

“有庄的股票是个宝，无庄的股票像根草”，当你发现你的股票没有庄或庄很弱时，应该寻机换成庄股、强庄股，将使你有意想不到的收获。

4. 目标位卖出

许多理智又不太贪的股民，买入股票之后，常常设有一个目标价位。当股票到达这个价位时，即行卖出。其后股价再上升，也不后悔；其后股价下跌，也不幸灾乐祸。心态平稳至极。

没有一个炒股的人不贪，但贪得有理、有利、有节。千万不能过贪、太贪，过贪了、太贪了，最容易上庄家的当，最容易将煮熟的鸭子放飞了。

然而合理的目标位如何设置呢？

（1）价值定。从根本上说，任何股票的价格都由本身价值决定，尽管其中不乏疯狂的拉升，股价升到了天，最终还要“价值回归”。

当1999年纳斯达克指数冲上5048历史高位时，全球的科技网络股都大幅飙升。而由2000年到2001年初跌破2000点后，与纳指相关的股票又大幅下跌。全球网络界的龙头大哥“雅虎”的股价便由鼎盛的177美元跌至2001年初的17元；曾拥有100亿美元市值的世界第二号网上零售公司“思科”，1999年上市时价20美元，后最高升到84.25美元，至2001年2月26日，股价竟低收于9.375美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分（即不到 1 角钱）！并宣布破产。中国许多科技网络股的情况，更是众所周知的了。

股票的价值，主要由上市公司的业绩、发展前景决定。即既考虑公司的现实又考虑其未来，炒现实炒未来都顾及了，全面了。

（2）走势定。“盘面反映一切”，从股票的技术走势上也可定出其价值。作为一个普通散户，许多公司的情况，尤其是内幕的情况、消息是不知道的，但功底深的人都可从盘面上看出其蛛丝马迹。

例如，股价走势凌厉，尤其敢于逆大势上行，定是强庄所为；基本因素未见变化，股价创新高，背后定有令股价扬升的理由；坏消息之下，股价不跌反升，其后定有更重要的因素在左右，等等。

按照这些情况，并参考盘面上技术走势，定出持股的强阻力位，如套牢盘的密集成交区、历史高位和重要的心理关口，长期而有效的下降通道上轨，同类股票的比价效应，前期高位的技术指标等等，都可作为卖出定位的参考。

（3）饭吃八分饱。人生有许多健康的格言，如“饭吃八分饱”，“饭后百步走，寿命九十九”等。为什么饭只吃八分饱？道家一本著名的养生书《悟道真机》说：“不食过饱，过饱则伤神；不食过饥，过饥则伤气。”若经常饱餐，多余卡路里积聚，人很快会肥胖。而肥胖的人最容易患心脏病、高血压病和糖尿病，引起过早死亡。国外科学更证明：啤酒肚是最性无能者。故中国有句格言“有钱难买老年瘦”，符合科学道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股其实与人生一样，吃得太饱、太贪，容易闹病，适得其反。股价本已升到顶位，仍想它再升，结果反被套牢。这方面的教训实在太多太多了。

卖升值的股票遵循“饭吃八饱”的宗旨，即是在达到前期高位、甚至目标位之前的80%价位时就出货。也就是说“鱼头留给别人吃”，自己只吃鱼身。

这样做的好处是：①可以避免到手的利润丢失；②此时卖出，不愁没接盘，轻松赚钱；③近年许多庄家利用股民“创新高出货”的心理，提前把筹码抛给散户，我们要赶在庄家出货前抛售。

第二节 常见的卖出错误

一、低位震出

高位买入是一个错误，低位卖出同样是一个错误。买入股票之后，本可赚多一些钱，你却在低位卖出，少赚了许多钱，当然是一种操作错误。

低位卖出的原因很多，但构成错误、尤其是普遍错误的，恐怕就是低位买入一只庄股之后，中途被庄家震仓震出来。只赚了一粒糖，其后却眼白白地看着别人赚大把大把的钱。要说有多后悔便有多后悔，要说有多痛心便有多痛心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在庄家吸筹、震仓、拉升、派发这几个做庄程序中，震仓是最常见的，特别对在底部吸货的庄家来说，是必不可少的。

震仓俗称“洗盘”，即庄家把散户盘子上刚刚沾上的一点油水（微利）也要洗掉，不让你散户舔，可见庄家心多黑！当然，庄家震仓洗盘的主要目的，是为了减少日后拉升的负担，猎取更大的利润。

庄家震仓通常狂舞三根杀手锏：

1．制造骗线、设置空头陷阱

中国股市发展到今天的1000多只股票，已经没有哪一个庄家能够对大盘操纵了。但是，对于个股，尤其是中小盘个股，进行操纵、设置骗线，不少庄家的能力则绰绰有余。

庄家在低位收集到一定筹码之后，在大幅拉升前必定进行震仓。这个“一定筹码”有的人说是流通盘的1/3，有的说是一半，更有的说是70%。我们认为，根据不同的个股（流通盘大小）、不同的庄家（实力大小和做庄的个数）和不同的形势（大市和个股板块题材），应有不同的比例。如庄家吸筹不够或拉升前“试盘”，发现抛压很重，则会反复震仓打压吸筹。

庄家震仓的拿手好戏，便是巨量对倒低开、打压和杀尾盘，使刚刚开始有点小升幅的个股指标出现死叉或一阴连穿三线，逼使散户微利、无利甚至割肉出逃，他好在低位收拾筹码。若此时你心态不稳，看不出庄家的伎俩，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会早早跌入庄家设置的空头陷阱中。

2. 利用大市走软时

庄家震仓往往利用大市转冷时进行，极少与大市走好时逆市操作。庄家利用大市走软时震仓，既可增加威吓的力度，又可使自己操作省心省力。

作为一个散户，眼见大市走软，又见持股天天下行、巨量抛售（庄家对倒），再平静的心态也经受不了这种双重折磨。于是抛出持股，于是上当受骗，后悔不已。

在许多情况下，庄家需要震仓时也不理会大市的情况，尤其是当今个股分化、热点散乱之中，庄家自弹悲歌，走其独立的震仓行情。

3. 编造或配合上市公司的利空消息

编造或配合上市公司的利空消息进行震仓，其收效尤胜于利用大市走软，因为这更具体、更实际，具有更直接的威吓作用。

当然，由于管理层加强监控力度和散户对假消息的判别能力加强，庄家对编造假利空消息更隐蔽、更巧妙，也相对少了，但对利用（更确切地说是要上市公司配合）利空消息进行震仓，则达到了登峰造极的地步。

例如，我们经常在报上看到，某只股票预告业绩大幅下降，或重组可能失败之类的不利消息之后，股价连续走低，可不久又大幅拉高，当为这种猫腻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、贪多恋战

股市经常犯有对称性的错误，“低位卖出”与“贪多恋战”算是一对。本来股价已经升了许多，到了顶部，仍想它再升些，本来持股已经赚了不少钱，仍盼它多赚些。在顶部纠缠不休，终被套牢。真正让“煮熟的鸭子飞了”，自己反被闷在蒸笼里。

人们常用“猴子掰包谷（玉米）”来形容猴子的贪心。据说猴子掰包谷时，右手掰来往左腋窝里一夹，左手掰来往右腋窝里一夹。可是，用左手去掰包谷时，左腋中的包谷却掉了；用右手掰包谷时，右腋中的包谷也掉了。这样掰来掰去，却没有什么收获。

其实，在自然的生存竞争中，不仅猴子贪婪，动物贪婪，植物和一切有生命的东西也贪婪。君不见林中的树木，为了多争一点阳光，拼命往上窜，以至形成一棵棵耸立的尖树？

人类是高级动物，最拥有贪婪的能力，并且是从娘胎里带来的天性。读者也许已经发现，一个刚会爬行的幼儿，常常会将好吃的糖果和好玩的玩具揽为己有！有谁教过他（她）呢？没有，完全是有生俱来的。

我们投身股海，本质是为贪财而来的。便是个别号称为“娱乐”而入股市的股民，也不敢拍着胸脯说：“我不贪。”不贪，为什么要等到股价升高之后才出售？

古人说：“盗亦有道。”我们贪更应贪得有道理。这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道理，便是有利、有理、有节。有利，通俗地讲便是不要让到手的利益给掉了。或者更确切地说，如果股价到了某一个高度，升可能还升几角钱，但跌可能要跌几元钱，还是先跑了有利。至于有理，主要是顺势而为，符合股市理论和通常的技术分析之理。有节，即是贪得有节制，不可过贪。

为了说明这个问题，下面我们打出中国第一只上百元的股票——亿安科技的走势图：

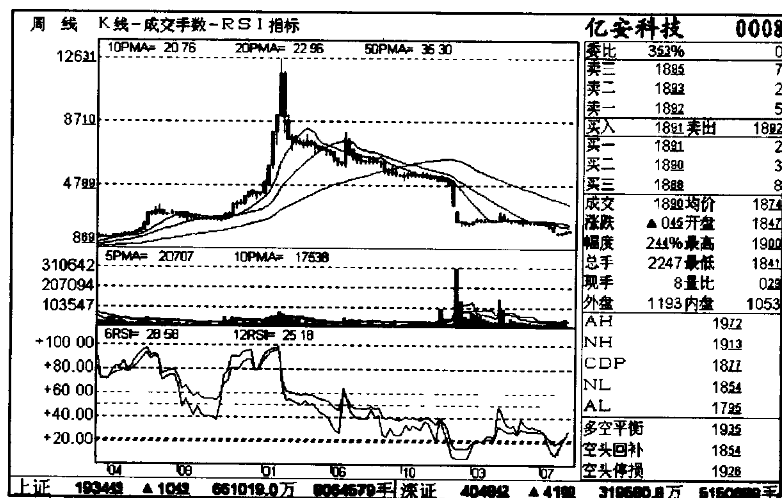


图 6-2-1　亿安科技走势

从亿安科技的走势以及事后传媒公开报道的材料分析，我们有如下看法：

（1）该股从 1998 年 10 月 5 日开始做，由当时的 5.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元股价直升至2000年2月17日的最高价126.31元，涨幅达21.5倍。其中从1999年10月中的24.9元起计到最高价的主升浪，涨幅亦达4倍多。各项指标已严重超买。

（2）炒作此股的庄家为广东4家公司（欣盛、百投、百源、金易），他们的经理与亿安科技的董事长，不是沾亲（女儿），便是带故（司机），使公司能够密切配合他们的炒作。他们利用627个个人账户与3个法人股票账户进行疯狂炒作。掌握筹码从初期的53万股，增到最高时（2000年1月12日）的3001万股，占流通股的85%。事发后尚余77万股。共获非法利润4.9亿元，被证监会宣告没收并加罚4.9亿元。真是恶庄有恶果。

（3）该股2001年2月22日最低跌到22.01元，已低于1999年10月中旬启动主升浪前的水平。正如股市常唱的一句："从那里来还回到那里去。"最近，更跌到了16元多，连原来的零头都没有。

三、落入空头陷阱

我们在阅读毛泽东著作中，发现他在建国前十分重视"一分为二"。即革命与反革命，不是朋友便是敌人等。这种在残酷革命斗争之中建立起来的革命理念，很适合今天股市的"盘面战争"——两大敌对阵营：散户与庄家。个中不乏真消息与假消息，真突破与假突破，空头陷阱与多头陷阱……

所谓多头陷阱，是指股价在较高位跌破支撑线，再也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无力回升到前期的高位，由庄家刻意拉升，制造突破原有阻力线的假上升之势，诱人跟进。然后如同在空中搭上云梯，猛一抽空跌下去。可见，多头陷阱是一个假升真跌，专门为贪婪者挖的“坑”。陷进多头陷阱的股民，多在高位套牢。

空头陷阱与多头陷阱相反，是当股价在中低档区蓄势之后，已具备向上突破的能量，由庄家故意打压，制造向下跌破重要支撑位的大跌之势，让惊慌者斩仓，他好在低位承接，然后再拉升上去。可见，空头陷阱是一个真升假跌，专门为胆小者设置的圈套。跌进空头陷阱的股民，作了一次无谓的牺牲。

我们经过多年观察，发现大市去向不明，股价在顶部的股票多易出现“多头陷阱”；庄家获利丰厚，又缺乏后续题材的个股易出现“多头陷阱”；利好消息出现和满天飞下易出现“多头陷阱”。相反，大市基本转暖，股价在中底部的个股多易出现“空头陷阱”；庄家获利不超过20%，横盘蓄势已久的股票易出现“空头陷阱”；利空消息出现和满天飞时易出现“空头陷阱”。

2001年7月31日，近期国企大盘股龙头仪征化纤(600871)，利用中报业绩预警的利空，下午开盘后尾市打至跌停，并有几百万卖单在上面压住，气势很煞人。第二天以6.37元平开之后不久反以涨停板报收；第三天更最高冲至7.7元，几达第二个涨停，为近期最精彩、最露骨的一次空头陷阱。

有三种股民最容易落入庄家设置的陷阱。一种是缺乏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验的新股民。他们股市知识欠缺，无经验，如同一只小白兔、小羊羔一样，不知荆途险恶，只知前进，不知勘察，最容易掉进掩盖得好的陷阱。另一种按习惯走路的老股民。他们有经验，也有教训，可喜欢按固有的思维定势操作，为经验所累，常被狡猾的庄家反习惯、反常规的操作所害。这便是近年来套牢的不仅是新股民，也有相当大部分的老股民，以及庄家操作花样不断翻新的原因所在。再一种是贪怕思想严重的股民。这就不分新老股民，有股市基本知识或无基本知识，只要过于贪过于怕的都容易上当受骗。前面我们讲了，股市的陷阱都是为贪怕思想严重的股民设置的。久经沙场的虎豹，尚且经不起猎人放在陷阱里嗷嗷叫唤的猪仔的诱惑，贪怕思想严重的股民，怎经得起庄家的利诱与打压？庄家设置的陷阱之所以屡屡得手，便是掌握了人性的弱点。

落入多头陷阱，犯了高位买入的错误；其代价，不是套牢的煎熬，便是割肉断臂。落入空头陷阱，犯了中低位出货的错误；其代价，不是后悔、痛心，便是追涨买入。

台湾股市著名投资大师阿不拉（游淮银）有句格言：“主力的责任，不应该将群众带进危险的地带。”庄家设置空头陷阱属于危险地带。庄家把散户吓跑了，从半山腰上把散户的股票揽下来，突遇利空消息或大市走熊，自己又无能力力挽狂澜，只好眼白白地望着股票往下跌，直跌至谷底，也把庄家套在半山上。这方面的例子，绝不是个别的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、死抱图表

股市上任何图表都是死的。一因其公式来自历史的经验总结，二因其使用的是历史资料。充其量只能说明过去，而不能断定未来。因此，我们一直认为各种技术图表，包括现时流行的各种分析软件，都只能作为一种工具，不能代替我们的头脑分析。

有一个周末，笔者特意到附近一家证券公司去听一个著名的软件商介绍。该软件商的高级分析师把他们的软件吹得神乎其神，对股民的个股咨询，都一一用他们的软件界定，并显示在大屏幕上。话说得很肯定，也十分绝对。如跌破“时间隧道”的统统叫卖出，从不理会股票的基本情况和大市走势。

散会之后，在回家的路上我问同单位的股友：那位高级分析师介绍的软件如何？一女士说：“上周六我听信了他的话，本周一卖出了我的股票，结果周二涨停板，真可惜！”一男士说：“以前我也听信了他们的话，追高买入了某只股票，一直套到现在仍未解放。”……

众人一路走一路评论之后，想听听笔者看法。我说：①股市的球是很圆的，越是绝对的话越要小心；②任何软件有其长必有其短，如果像软件商说得那么准确，他会卖给你吗？③所有的技术分析都只能作为一种工具，它的走势、标定，必须和你掌握的基本面情况以及股感结合起来分析，才能避免上当受骗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们有不少散户，赚钱心切，又苦于自己智力不足和消息渠道不畅，因此迷信股评，依赖于某些软件分析，妄图达到“轻轻松松赚钱”。用了他们的软件真的就那么轻松赚钱？我们不妨细想：大家都赚了钱，谁赔钱给你？大家都按其指示卖出，谁来接你的盘？软件商可能会出来说：“买我的软件的人就赚钱，不买我的软件的人就赔钱。”

笔者分析了一些著名的软件，发现不乏独到之处。但大多都是在国外引进的技术分析指标的基础之上，他们的构思不见得比传统的技术指标，诸如 **KDJ**、**RSI**、**MACD**、**BOLL**、**OBV** 和%**R** 等指标更高明。这些经过多年考验的指标，尚且有钝化、过敏和易被庄家设置骗线等问题，许多刚刚投入股市的软件，就能保证100%没问题，就能绝对保证轻轻松松赚钱吗？我从来不信有100%准确的预言家，也从来不信有100%准确的测市软件。如果死抱这些软件或其他图表买卖，肯定会犯错误。例如：

1. 顶部死叉卖出

如果真是顶部，均线未出现死叉时卖出会卖到更好的价钱。问题是顶部只有事后才能确认，事中难以确认。换句话说，事后诸葛亮好当，事中诸葛亮难当。有不少股票在“顶部”出现死叉，却是典型的“空头陷阱”。“顶部”仅仅是高山下的一个矮岭顶。

2. 超买卖出

超买是卖出的力量超过买入的力量，预示股价要回调，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理应将持股卖出。可有时只是指标的死板标示，并不反映实质。实际股票存在一种巨大的买力，超买了再超买。一见指标超买即抛，难免犯错误，后悔莫及。

3．跌破重要支撑位卖出

什么是重要支撑位难有定论。若说是长期上升趋势线，在我们这个非牛非熊、热点转换频繁的市道里太少了。有的还加上“有效突破”，为说法多买一条保险。可股市经常愚弄人，否则怎么会有那么多人赔钱？话不能说绝了。

第三节　卖出错误的原因剖析

一、怕

假如说买入的许多错误，是由于“贪”的心魔引起的话，那么，卖出的许多错误，便是由于“怕”的心魔造成。炒股有贪便有怕，有怕亦生贪，贪与怕本是一对“孪生子”。因此，买入易犯错误的人，卖出也多易犯错误。

心存“怕”的股民为什么导致卖出错误？

首先我们看股民怕什么？归纳主要有五怕：一是怕庄，二是怕亏，三是怕套，四是怕赢，五是怕利空消息。其次我们再来分析这五怕为什么导致卖出错误？现逐条分析如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．怕庄

庄家势力强大，散户势单力薄，几乎没有一个股民从内心深处不是既爱庄家，又怕庄家；既处处跟庄家，又处处提防庄家的。

庄家具有鳄鱼和虎豹般的凶狠，具有豺狼和狐狸般的狡猾，和具有高智能人才的智慧。前者主要表现在拉升和打压之中，即当跟风的散户有些小利润之后，便进行震仓洗盘，用凶狠的手法，一再打破重要的支撑位，造成一个大跌之势，如你不赶快逃跑，会跌得更伤，令你亏得更多，意志不坚定的散户，害怕的散户，纷纷抛出手中筹码。

中者主要表现在许多反习惯、反技术操作里的花样翻新。如许多人认为股价超过前期高位之后会往上做，庄家却在创近期新高前悉数交给散户。或者许多人打算在前期高位之前八成高时出货，庄家却在股价升到六七成高时走人。下一个会逼得散户在五成高时出货，庄家接盘后，不仅创新高，还要在新高基础上大幅拉升，逼过早出货的散户高位追涨买入。

后者主要表现在设置技术骗线上，让散户往“坑”里跳。这在前面已多处论述，这里不再赘述。

2．怕亏

几乎没有一个股民不怕亏，尤其是用自己血汗钱或借钱来炒股的新股民。经常提心吊胆，看到自己持股跌了，心烦意乱，坐立不安，觉也睡不好，饭也吃不好。稍一获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利，立即“落袋为安”，失去了好大一截利润，自己只吃到了鱼尾。

3．怕套

可以说，许多成熟的股民，都是从亏蚀和被套中学得聪明起来的。套是股市中最难熬、最痛苦和最伤心的事。尤其是满仓被套的人，持股跌得过伤了，又无钱补仓，摊低成本，只有让它慢慢解套。或者自己无法斩仓，又眼白白看着行情启动，别人大把大把地赚钱，用如坐针毡来形容最为恰当。因为怕套，一遇风吹草动，三十六计走为上，却因此失去一匹大黑马。

4．怕赢

人们常说“新股民怕亏，老股民怕赢”。在一个大升行情里，有不少股票的股价涨到你害怕。久经套苦、多次逃不过顶的老股民，面对节节上升的股价亦是坐立不安，卖也不是，不卖也不是。根据老经验还是卖了，却也只赚到半截鱼身，十分后悔。

5．怕利空消息

中国是一个消息市，如无涨停板制度，在特大利好或利空消息之下，某些股价会升到你害怕或跌到你害怕。在这种情况之下，买了股票的股民，形成害怕利空消息的习惯。不管是大市的利空抑或是个股的利空，都会令持股者胆战心惊，作出非理性的操作，过早或过迟卖出了持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、无　　知

对宏观经济、金融政策和法制法规无知，对证券市场的经典理论和技术分析无知，对买入股票的上市公司基本情况无知，甚至对股票炒作的基本程序无知，是导致买卖股票错误的一个重要原因。

如果将上述四个方面的知识，统称为股市的基本知识，那么，缺乏这些基本知识的股民绝不会是少数。他们由于缺乏股市的基本知识，对股票的买卖便无从理性分析。他们炒股，或依赖于股评，或依赖于股友，或依赖于自己的股感，虽有一时的成功，但最后多成为庄家鲸吞的对象。

对于个人而言，股市区别于赌场就在于有理性分析。缺乏上述股市的基本知识，无从进行理性分析，这样的股民与赌徒的做法无异，命运无异，最终结局也无异。

为了使炒股不至于落到赌徒的结局，为了减少与避免买卖错误，应该循序渐进地掌握一些股市的基本知识，并在实际炒作中加深理解。

笔者体会，学习股市的基本知识，就理论学习理论，是怎么也学不好、学不深的，更不用说追求灵活运用了。必须与实际结合。记得小时读李白送孟浩然的诗："孤帆远影碧空尽，惟见长江天际流。"只觉得他的诗句很流畅、很合韵，但对其描写的景色似懂非懂。1958 年我在武汉读书时，有幸作为学生代表参加第一条武汉长江大桥通车典礼。当时我站在"横空出世"的大桥正中，眼望着一艘轮船穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过长江大桥底向着下游的远方驶去，影子越走越小，最后竟“没入”了江天之际。此时，也只有此时，我才深深体会到诗人的完美的意境……

回到我们的股市。大家普遍觉得难以区分庄家是出货抑或是震仓？如知道庄家是出货，当然要走；如知道庄家在震仓，自然要捂。如果不知道庄家在出货，且继续持股待升；抑或不知道庄家在震仓，却抛出了股票，都为一种常见的错误。

区分庄家是出货抑或是震仓的书本理论，主要有三条：一看成交量。成交量大的为庄家出货，成交量小的为震仓；二是时间，庄家震仓的时间比较长，而拉升震荡出货的时间比较短。三是升跌幅度。震仓的股价变动幅度小，拉升出货的股价变动幅度大。对这些书本理论，若你没有实践经验，是不容易搞清，甚至会作出相反的错误的操作。

比如成交量。市场人士普遍认为成交量不会做假，笔者在前面“成交量的误区”一节里提出了修正观点：即“量”不假，但“质”假。也就是说，一笔笔的成交量不假；但庄家利用多个账号搞对倒，成交量体现的不是股民（市场）的真正意愿，而是庄家的行为。近期不少高送配的个股，庄家不仅利用对倒拉升，也在股价回调较深时对倒出货，使散户产生“底部放量”的错觉。

又如时间。庄家筹码不足，震仓时间比较长；但如大市和题材促使，也会采用拉升快速建仓。反之，吸筹充足，震仓时间比较短，但如大市不利其拉升，则会借势反复打压，搞“高抛低吸”，时间拖得很长，这是庄家无办法中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办法。如果我们不细加分析，不了解庄家的成本区，不了解上市公司的基本面，就容易被庄家震出局。

总之，为了减少我们的操作错误，必须掌握一些股市的基本知识，并在实践中加以融会贯通。无知虽然无畏，但亦易跌得鼻青脸肿。

三、懒

在炒股生涯中，除了“运气”好，碰巧买上一只升股，又碰巧在顶部出货这个特殊情况之外，“懒”可说是炒股的致命伤。它不仅使你糊里糊涂跟着传媒跑，跟着股友的意见跑和跟着小道消息跑，而且使你愈来愈懒，直到躺在床上单等天上掉下馅饼来。

人类弱点之一，是自己干什么很懒了却无感觉，而且越懒越想更懒，只有旁观者清。多年前有一篇报道，说有一个工作组到甘肃省定西县进行调查，了解救济粮发放的群众意见。只见一帮青年人蹲在墙脚晒太阳。问及他们的意见，几个青年人说：救济粮不要钱好是好，但最好把救济粮送到咱们村里来，省得我们去乡里背回来。

读了这篇报道，许多人都觉得那里的人真懒。笔者大学毕业后，分配去工作的地方便是甘肃省定西专署。那里是一个四年三旱的地方，一年降雨量都不及广州一场雨的降雨量。无水无法耕种，再加上“大锅饭”的制度，养成他们蹲在墙边晒太阳时，尿不憋也不愿意起来。他们并不觉得自己懒，谁也这样。“既然救济粮能送到乡政府，为什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么不可以直接送到咱们村里来?”懒人亦有懒人的逻辑。

由此想到股市。股市勤做功课的人只是少数，大多数人都懒得做功课。他们虽然不像定西县农民那样蹲着墙脚边晒太阳，却也只是坐在大屏幕前“等太阳”（显红盘），或者打打扑克，下下象棋。极少有人去研究大市、研究个股行情的。买了股就等着升，不升，跌了，跌得伤人，别人叫快点斩仓，也就驯服地抛出了。月复一月，年复一年，几年下来，还是糊里糊涂。大家都是这样，不觉得自己懒，也不觉自己糊涂——这可能就是中国股市70%的股民被庄家啖食的重要原因吧?!

他们买入股票前，不去了解上市公司的前景、业绩、财务情况，甚至历年送配情况也不知道。只看到股价从几十元跌到了一二十元，就以为跌伤了，就介入了。殊不知该股已经10送10再送5、转6，目前的股价复权后已相当于现时价格的好几倍了。

听信人言买入股票之后，就以为自己抱住了一只金凤凰，只等它下金蛋了。不去分析这只股票的上市公司情况，其前景、其业绩是否物有所值？与同板块的其他股股价比较如何？是否属市场热点或未来市场热点？过去股本情况和未来股本扩张能力如何？国企股减持影响有多大？买入股价下跌空间和上升空间有多大？现在大市和持股走势处于什么阶段？买入后若下跌，止蚀位多少？出货的正常目标位是多少？非常情况下如何了结出局？等等，都需要我们下苦功去研究。而懒去做这些功课，就容易盲目操作、任人摆布、匆忙抛售，出现这样或那样的卖出错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人把炒股比喻为农夫种田，要依市场需要选择种植品种（选股），而且一分辛劳一分收获。虽然不十分全面，但的确有一定道理。我们在《散户不败》一书中，曾用“机遇＋勤奋＋悟性”加以概括；而悟性与天才密切相关。对天才：

爱因斯坦说：“天才是99%的勤奋加上1%的灵感。”

华罗庚说：“天才由于积累，聪明在于学习。”

鲁迅说：“我是连别人喝咖啡的时间都拿去写作”（大意）。

可见，天才离不开勤奋；懒与成功无缘。

第四节 纠错方法

一、出 快

买入要慢，慢慢挑选好股，耐心等待入市时机，才能买到又好又便宜的股票。但是，要认定需出货时，遇到利空消息时，看到股市破位时，必须尽快抛出。在股市需要快速出货后，真正体现一句股谚：“走得快，好世界。”

炒股为什么要出快？

大家知道，一切炒股活动都体现在买卖之中。即要解决什么时候买和什么时候卖的问题，要买什么和怎么卖的问题。前者是时机问题，后者是内容问题。本来，买了什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么就决定卖什么，但是一次卖抑或分次卖又有文章可做。

买入时机固然重要，但卖出时机更为重要，这是保证胜利果实到手或减少亏损的关键。尤其是现在，投机市场险恶，庄家手法不断翻新，满布陷阱，稍不留心，就会掉进“鳄鱼大口”。这是炒股“如履薄冰”、“如立悬崖”的真实写照。

股市是一个高风险与高收益并存的市场，突发的利空消息随时会发生。不仅上市公司存在突发利空，大市也会存在突发利空。大市利空为系统风险，哪一个上市公司的股票都会受其影响，哪一个技术指标也因此波动。大市风险过去主要表现为政策风险，1996 年 12 月 16 日的人民日报特约评论员文章及其之前的“十二道金牌”，顿令两市股指分别跌去了 48.1%和 53.8%！“倾巢之下，安有完卵”，这种教训是十分深刻的。

为了防避这种风险，也为了避免在股价升达目标位时犯犹豫不决的错误，美国一些著名的炒股大师，多喜欢聘请当过兵的人来做操盘手。初入股市时，笔者读到这方面的书很不理解，经过几年的摔打滚爬，才深感大师的英明。在需要抛售时快出，是纠正卖出错误最为重要的守则。

卖出时如何做到出快呢？最重要的有两条：

1. 心中有谱

“谱”的含义有多种，如曲谱，用来指导练习的格式或图形，以及大致的标准、把握等。我们在这里取义主要是后者，但从更广义的角度考虑，如不仅定出出货的目标位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也要定出发生什么情形时提早出货的大致标准等，则几乎可以包揽有关“谱”的各种意义。

买入股票之后，根据股票的价值和图形走势，理应有一个大致出货的目标位或者满意位。搞短线的有短线的目标位，做中长线的有中长线的目标位，并规定在什么情况下要止蚀、斩仓出局，止蚀位是多少等。心中都应有一个大致的“谱”，需要时最好书写出来。有了这个计划，就会遇事不慌，从容出局。否则，遇事就会惊慌，无所适从，并容易受外界的影响，作出错误的抉择。

因此，买入股票之后，事先做到心中有谱，是保证出快的“定心丸”。

2. 遵守纪律

股市最容易犯的普遍错误，便是平时想得很好，计划周全，可事一临头，或出现某些新情况、假象，便会犹豫，甚至找出一些“理由”来阻挠抛售和安慰自己，以致错过了一个良好的卖出时机。这种错误，往往是屡总结屡犯，十分根深蒂固。

克服的办法，除了加强思想锻炼、严格遵守纪律，有条件的聘请坚决执行命令的操盘手之外，可能不会有其他更好的办法。

二、知足常乐

前面我们讲了，几乎没有一个股民不是为了贪财而投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入股海。要人们不贪是不对的，也不现实的。但我们主张“贪得有道”，会贪，适可而止。这个“道”便是道理，包括自己的知识、实力、心态等。你本来就是一个“小股民”，资金非常少，股市知识贫乏、消息渠道不畅、却硬想要去“战胜庄家”，去赚有才能、有实力、消息渠道通畅、心态又好的人的钱，便是没有道理。

对于一般股民来说，抱着赚钱适可而止，知足常乐、心态平稳最为重要。如经常脱离实际，梦想“一夜成为百万富翁”，最容易出错。

可能有的读者不知道，发明“赚 10%即抛”这一著名炒作方式的人，便是原美国太平洋证券交易所的穷看门人萨姆·汉弥尔顿。他以微薄的工资节余炒股，每次赚 10%即抛。几十年下来，当他近 80 岁即将退休时，已拥有 30 多万美元的财富。当时（20 世纪初）这是一笔分量很大，令人眼红的财产。之前，他默默地工作，很少有人跟他讲话，在一般股民的眼里，他不过是一个地位卑微的穷汉，万万想不到他如此“深藏不露”。

我们许多股民，缺乏的正是这种耐性和满足感。总想“一夜致富”发大财，甚至赚了 50%、100%，仍不满足，以至又从顶峰回落到起点。或者赚了蚀，蚀了赚，几年下来，保证金不见增加，甚至将追加进去的钱也亏蚀去了。到头来，最初进去多少钱，账面上仍留有多少钱就算不错了。

中国传媒与中国股民，谈论得最多的国外投资大师，恐怕数沃伦·巴菲特了。不少股票书都说他 1956 年时投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100美元，41年后，即1996年个人财富已达到152亿美元，增加了1.52亿倍！初时笔者亦与大家一样，又羡慕又惊讶。后来读了他前儿媳玛丽·巴菲特与别人合著的一本书《巴菲特原则》，才弄清楚巴菲特投入股市的大笔资金，是从亲友处筹集来的10.5万美元，并且是1957年的事。所谓1956年投入100美元，估计只是用来买个股东卡和开户之用。因为巴菲特不打无准备之仗，他曾发誓，在读完他的恩师格拉姆名著《证券分析》12遍之前，绝不作任何投资！

巴菲特投资的最大特点，一是十分重视上市公司的基本情况调查。他的投资与众不同，只是一味深入上市公司去调查。当图表派走红市场时，他的办公室里连一部带接收器的电脑也没有。他从不看股市走势图，如果有谁报那些东西给他听，他一定要其闭嘴，他甚至搬到远离华尔街的一个小岛上去办公。巴菲特不断深入公司去调查，认真研究其财务报表，识别和发现成长性企业，在其价格被市场低估时大胆买入它，并长期持有。

二是坚持投资组合。他通过调查研究，选取一批风险最小、效益最优因而最为满意的公司进行投资，只要公司的基本情况不变，就长期持有。如可口可乐、吉列、联邦佳房贷款抵押公司等股票，至今仍然拥有不抛。

三是掌握三个原则：①时刻记住一个企业的账面价值、内在价值和市场价值之间是有区别的；②投资的基础是内在价值；③作为一个所有者去投资。后者便是我们在公众场合里，常见巴菲特手不离可口可乐的一个生动写照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，少犯错误者、积少成大富者和投资大师们的经验，便是选好股之后，耐心持有，积少成多，知足常乐。我们想，这些经验对于克服我们的过贪性、纠正我们的错误大有帮助。

三、不要怕庄家

我们不主张轻言“战胜庄家”，因为我们的资金、融资能力、消息渠道、拥有人才以及炒作经验——特别庄家在暗处，我们在明处等各方面条件实不如庄家。但亦不等于我们就一定怕庄家。共和国的刘伯承元帅说：“（敌对双方）狭路相逢勇者胜。”我们许多时候被庄家战败，败在未战时先胆怯。要克服这种错误，必须树立“不要怕庄家”的思想。

要树立“不怕庄家”的思想，又必须先知己知彼。了解自己弱中有强、小中有大、短中有长的地方；同时也要掌握庄家强中有所弱、大中有所小、长中有所短的薄弱环节。然后，扬我之长，避我之短；攻其之弱，避其之强。

散户的最大长处，在于短小精悍、灵活多变，“船小好掉头”是其突出之处。“打得赢就打，打不赢就跑”，灵活自主，不须任何人批准；并且走起来不留痕迹。庄家就不一样，重金介入某只股票之后，别看他气势汹汹，凶狠打压，但“船大难掉头”，并留下许多蛛丝马迹，甚至浪痕。聪明的散户、肯下苦功的散户，对庄家的一举一动，十分明了，因而很快作出相应的对策。使自己不仅不被大鳄吞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉，反能从庄家的战利品中分到一杯好羹。

庄家的强大体现在他的炒作过程中，庄家的弱小也体现在他的炒作过程中。前者主要表现在震仓和拉升过程中；后者主要表现在吸筹和派发过程中。在这里，我们主要探讨庄家的弱小之处。

吸筹。庄家经过调查研究，发现某只股票的投机或投资价值之后，确定做某只股票，首先便要吸筹——从散户手中吸取浮筹。此时庄家最怕散户知道他在对某只股票进行收集筹码。因为此时先知先觉的散户跟庄家所吸的筹码，便在同一条起跑线上，拥有庄家的最低成本，成为将来与庄家争夺最大利益者。因此，庄家确定介入某只股票时最为保密，最怕太多的散户知道（少数无可避免）。一经泄密，庄家便前功尽弃，常常因此弃庄。

庄家在吸筹初期，虽怕散户知道，但还不是最怕。庄家最怕的是筹码吸得差不多、吃饱了，在震仓中或大市等原因未能允许其拉升派发时，这个时候被称为庄家的“咽喉部位”。此时庄家既无法弃庄，又白白地看着散户拾便宜筹码，奈何不了。如果我们盘面功底深，能看出此处是庄家的咽喉部位，便可直刺其咽喉（大拾便宜筹码），庄家便会元气大伤。

庄家更怕散户的地方，便是在其拉升派发时，空仓的散户不追高接盘，而持有便宜筹码的散户反将筹码交给庄家。这样，套在山顶的不是散户，而是庄家了。

当然，这仅仅是理想的描述。在节节上升的股市面前，在高额利润的诱惑之下和在众多吹鼓手的鼓动下，很少有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人经得住这个考验。多数空仓者迫不及待地追涨，多数持筹者等待再升……一部部散户失败史便是这样写下来的。

但是，在一个个散户惨败史中，又的的确确有少数（约 10%）的股精，既不怕庄家的凶狠打压震仓，“咬住青山不放松”；又在高位把手中筹码交给市场，“卖出疯狂”，成为股市的英豪。

我们要想在股市中少犯错误、不犯错误，其中重要一点便是要向这些股精、英豪学习，扬长避短，避实就虚，敢战善战，胜不骄，败不馁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

最好的解套方法是不被套，
其中包括持股被套心不被套。



解套错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 解套种种

一、自然解套

全世界从未见只涨不跌的股市，中国股市从未见只跌不升的股票，这是中国股民敢于久等解套的“实践基础”。买入股票之后，或因见顶回落，或因利空袭来，或因大市走熊，股价下挫，既不（或不会）止蚀，也不斩仓，慢慢等待股价回升的股民，在我们这个股市还真是不少。它可说是中国股民无法解套中最普遍使用的一种解套方法。这种方法毫无主动性，完全流于“听天由命”。可它却也是中国股市解套方法中屡试不爽的方法——只输时间，不输金钱。

按照自然解套的方法细分，又可分为下面几种情况：

1. 死等解套

这种解套方法是自然解套中最具典型、最有耐心的方法。大有“只要我不死，便一直等下去”的气概。决心之大，信心之足，一个“死”字了得。不少事实证明，这种方法迄今为止是可行的。这种被实践证明是对的方法，反过来又鼓动他人采用或坚定采用这种方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如川长江（0586），从1996年初的7元多一路上冲到5月31日的最高价16.95元（收16.90元）。若你不幸当时以收盘价买入川长江，虽然当年8月最低跌至6.75元，其后也一直没有解套机会。但1997年中期实施10配3股（配股价5元），末期实施10送3股，假如你已无钱或不感兴趣配股，也尽管1998年8月18日该股最低跌至5.10元，你都持股不动，但股价除权之后已降至每股13元。同时，该股于2000年初开始拉升，至3月13日最高达到17.58元（收16.53元）。也就是你挨套了近4年之后，总算等到了云开日出。若当天你能以收市价抛售，尚有每股3元多的回报，年利为5.8%，大大高于现时的年息。

2. 遇利好

川长江高位套牢之后，要久等4年才解套，算是比较典型的一只，大多数A股没有等这么长时间。但B股就不一样了，在高位买入的B股，一套三四年甚至七八年多的是。如果不是2001年从2月19日开始，让国内持外币者入市的政策，不知要套到牛年马月。

这一特大利好消息，促使深沪B指大幅飙升。深圳B股指从2001年2月19日上午（下午开始几天停牌）的最低847.32点起计，到3月23近期高点2350.21点，一个月上升了177.4%；上海B股指同样由2月19日上午最低80.33点起计，至5月31日创历史新高241.31点，2个多月时间飙升了200.4%。至于个股，普遍上升了2倍左右，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解放了一大批。如与最低价相比，多数上升了10倍以上。如丽珠B（2513），1997年5月历史最高7.67港元，1999年3月跌至0.72港元，2001年5月最高升至8.1元，比最低价升了10倍多。

当然，由于过去股价太高至今仍未解套的亦有。如ST中华B（2017），1993年2月最高14.1港元，1999年3月曾最低跌至0.33港元，2001年6月最高亦只冲至7.05元，同时近7年未见分红。

3. 大市走牛或板块带动

个股被套，但由于大市走牛或板块带动自然解套的也不少。尽管高位买入劣质股，由于中国股市轮涨和板块效应，也自然把股价推上解套位。如有位股友28元多买入深宝安（0009），1993年2月最高33.95元，由于历年送配，加上大市走牛，2000年6月该股升至9元以上时解套。

二、摊低解套

摊低解套亦称均价解套法，系在高位买入股票之后，当该股回调至低位时补仓买入，以摊低买入成本，趁反弹时解套。国内外都有不少人反对这种解套方法，但它在市场中仍占有很大的份额，为一般散户经常采用的解套方法之一。

这个方法很直观，也很现实。如12元买入1000股，当其跌至8元时再买入1000股，买入价迅即降低至每股10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。股市稍一反弹，很容易涨到10元以上，实现解套。这是有别于上述自然解套的一种自我主动解套的方法。

这种解套方法做得好与不好，主要决定于两条：一是高位买入股票的数量抑或后备资金的多少；二是判市能力，特别是对个股底部的判断能力。

先谈第一条，后备资金情况。

（1）已全仓买入，不再有后备资金，也没有办法去融资。只有按前述等待自然解套或其他的办法，这在许多散户中经常见到。

（2）高位买入少量股票，后备资金雄厚。如只用1/5资金高位买入，还有4/5资金备用。此时，有的人采用矩形买入法，即股价每下降一个台阶便买同数量的股票，直至反弹上升。也有的人采用金字塔式买入法，即股价愈往下降，愈增加买入股票的数量，直至反弹或资金用完为止。判市水平高的人，也有待股价跌到底时，一次双倍或三倍买入，一下子把原先高位买入的股价降得很低。例如，最先以20元每股买入1000股，当股价跌至10元再跌不下去时，一次买入2000股，即可把股价摊低至13.3元。这个均价稍一反弹很容易解套。

（3）买入股票和持币量差不多。这也是在许多散户中经常见到的现象。他们往往在股价跌到下一个台阶、股评认为大市转好时，将余下的资金一次杀入，如遇股票继续回调，也只好参与自然解套的行列。也有一部分人小心翼翼，下调中一直拿不定主意，以致踏空。

再谈第二条，判市能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几乎没有一个股民不被套过，以致有的人认为，只有被套过的人才能成为一个成熟的股民。被套的原因很多，有突发的利空消息，有贪婪的心魔作怪，更多的是判市能力差。

大多数散户，普遍存在一个判市能力差的问题。股价本来已见顶，却不知到顶；大市本来已经走坏，却以为仍有较大的上市空间。导致追高买入或到顶不跑，高位套住了。因此，被高位套牢的股民，许多是判市能力差的人。

对于这部分股民，既然顶部不知判别，底部同样存在不会判别的问题。一旦他们被高位套牢之后，指望他们善别底部、低位买入摊低成本是很困难的。这可能便是许多国内外专业人士，反对采用摊低法解套的一个重要原因吧？

既然由于不善于判别顶部被套，往往也不善于判别底部买入摊低成本，而常常会在下跌过程中过早买入，以至屡买屡套。因此，对于这部分股民，不适宜采用摊低解套法。

善于判别顶底的股民有时也会被套，但大多数由于突发的利空消息或过贪引起。这部分善于判别股市顶底的人，多数是股市的“聪明人”。在他们认真吸取高位套牢的教训之后，往往会很小心判别股市的底部，能在股市的底部附近买进摊低的股票，把成本摊得尽可能的低，因而也比较容易解套。对于这部分股民，应该很有把握采用摊低解套的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、高抛低吸解套

高位买入股票被套之后，当该股反弹至一定高度之后抛出，回调到一定低度之后买入，利用这种高低差价逐渐降低成本，几个来回便达到解套的目的，我们称为高抛低吸解套法。由于这种股价的波动具有明显的波段形状，故又称为波段操作解套法。

这种解套方法极为危险，有人称之为“虎口拔牙”，稍一不小心，便会被老虎吃掉，故需要更高超的操盘艺术和胆量。

为什么说这种解套方法危险？一是由于高抛低吸解套法，只适用于进行箱形整理或震荡盘升的股票。而任何整理都是为了突破，不是向上突破便是向下突破。至于震荡盘升，既可震荡向上，也可震荡向下。如果我们在股价到达箱顶时抛出，股价却向上突破，便会踏空。如果我们在股价跌到箱底时买入，恰逢股价向下突破，便会形成新套牢盘。

第二个危险之处，是在箱形整理或震荡盘升的敏感地方，庄家最容易设置陷阱、骗线，诱人上当。看盘功底浅的股民，经验缺乏的股民，最容易上当受骗，造成新的损失。

三是，高抛低吸解套法，实际是一种短线买卖，短线买卖本身就是一种风险很大的操作。据国内外的专家研究，短线买卖要有60%的成功率才能打个平手，要想赚钱，必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须有70%以上的成功率才成。对于我们许多股民，在短线操作中很难做到如此高的成功率。

股民把庄家形容为“专门设置陷阱的人”。我们搞高抛低吸解套，从某种意义上也是从庄家手中夺回他的胜利品，庄家绝不会轻易罢休。为了能够成功实现高抛低吸解套，从市场夺回被剥夺的利益，除了具有短线操作技能之外，还须要对持股的股性有较好的了解。

股性主要是指市场的股性，它与股质不同。股质是上市公司的质地，包括主业经营情况、前景、历年业绩、净资产及净资产收益率、公积金以及财务情况等等。股性在中国近几年主要由流通盘的大小、题材、热点、知名度，特别是庄家实力和操作风格有关。

如果我们不了解被套股票的股性，不仅做不好高抛低吸的解套操作，相反会造成新的错误、套上加套。

例如，一个操作稳健的庄家，喜欢作箱形整理或震荡上行的庄家，每当股价碰到上轨时便回调，碰到下轨时便反弹。在一般情况下，对这些股票进行高抛低吸，几个来回很容易实现解套。而对于某些狡猾的、操作浮躁的庄家，常常会在整理期间或上行途中改变操作方式，真真假假，把你弄糊，也容易把你装进笼子里去。

对于后一类庄家和股性的股票，不适宜按部就班地采用高抛低吸的方法解套，而应该采取T+0的方式操作。即当股价跌到低位时，买入同原被套股票数量的股票，当其反弹到一定高度时即时抛出。这种做法，便是当日作V形反弹的股票，由于你原先已持有此股，当天也可以卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种做法的一个最大好处是：立即见效，当日见效，没有摊低解套法那样“夜长梦多”。

当然实行 T＋0 的方法，需要条件。一是要有后备资金，最好比持股现价多一倍的资金；二是对底部有一个明确判断的技能；三是要有勇气、果敢。

四、堤内损失堤外补

我们在多年的炒股生涯中，体会到生活中有许多经验可作为炒股借鉴。有时弄不清楚股市中的某些问题，一旦与生活经验联系起来，往往令人茅塞顿开。用“堤内损失堤外补”来解套，便属其中之一。

三角洲的农民，为了防避洪潮的侵害，常修建堤围把农田保护起来。但有时也遇到洪峰暴潮，冲决堤围，造成农业生产的严重损失。那时，农民不是眼睁睁地等待洪水泄退，而是积极外出寻找副业门路，广开财源，把堤内损失弥补回来。

农业损失副业补，工业损失旅游业补。农民突遇天灾人祸，不是消极等待，坐以待毙，而是积极解救、充满生机的做法，也值得我们全线套牢的股民效法。

第一种是将已经淹死或将近淹死的庄稼全部翻耕，换成一些成熟快的庄稼。犹如我们将套牢的股票，没有前途的股票，全部斩仓卖掉，换上一些好的、见效快的股票。即前述换股法，以弱换强，以冷换热，以无庄换有庄，以求尽快把损失弥补过来。这里不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种是将套牢的股票一半左右卖掉，将这部资金去炒其他见利快的股票，反复地炒，以期取得较好利润来弥补损失。其余未斩仓的股票，一方面耐心等待它们反弹，进一步观察有无保留的必要；另一方面看新炒作的股票是否比较顺手，时来运转，获利可观。如果确证原保留的套牢盘近期无望，而新炒作的股票收益又比较好时，即可斩掉余下的套牢盘，把资金全部投到新炒股上来，以期更快弥补损失。

第三种是设法通过其他渠道融资，进行新的股票炒作，原套牢的股票仍让它们套去。实行如同上述第二种方法一样，一方面观察新炒股票的成效，另一方面对原套牢盘进行进一步观察，以便进一步采取措施，尽快减少损失。

以上三种措施，都是本着一个尽快弥补套牢损失的宗旨。在股市中，不失为一种有效的解套方法。1997 年 8 ~ 9 月间，笔者曾用上法指导了一位同单位的李小姐解套。李小姐原在 18 元买入了一批“天宇电气”（0723），后来踩上业绩“地雷”，连跌几个跌停板。她给我说时，天宇电气已跌至 12 元左右。我分析该股仍有下跌空间，即建议她在 12 元多全部斩仓，改买世纪星源（0005）。她接受了笔者的建议，在 12.2 元全部斩仓，每股整整亏了 6 元！过不了多久，该股真的跌破了 10 元的价位。她以 1 股天宇电气换取 1.6 股（7.5 元价位）世纪星源。世纪星源虽然中期每股亦亏损 0.27 元（摊薄亏 0.2 元），但股性十分活跃，庄家手法十分凶狠，又有成长潜力。

她全部换成世纪星源后，待其升到 8.5 元价位时全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出。又待其回调到 7 元时全部买入，升到 8.3 元时卖出。再等到其跌至 7.8 元时全部买入，升到 10.2 元时又抛出。这样，由于换股的结果，只一个多月时间，李小姐不仅弥补了斩仓的损失，而且已略有盈余，实现了堤内损失堤外补的解套。

事后笔者查了一下，如果李小姐不及时换股，死捂住天宇电气，要到 2000 年 7 月才解套。其中包括 1998 年期末、1999 年 5 月实施的 10 转增 5 股的摊薄买入价，否则至今仍未解套；而其中 1999 年末该股曾跌至 8.08 元。可见，“堤内损失堤外补”的方法，确有其优越之处。

第二节 常见的解套错误

一、死猪不怕开水烫

中国民间有许多脍炙人口的俗语，非常生动地揭示事物的本质。运用到股市中去的，便有“煮熟的鸭子飞了”，形容已经到手的利润却让它跑了；“咸鱼翻生”，说明低迷到极的“死马”竟爬起来、冲栏而出，重拾升势。而本文所言“死猪不怕开水烫”，更道出了高位套牢的股民的真实心态：不管持股怎么下跌、跌到哪里去，一概不理它。

这种对待高位套牢盘的解套的想法和做法，相对于被套牢之后浮躁的心态来说，无疑有其好处——至少使人以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个平常心态来对待股市中的挫折，避免在心态搞坏中，一错再错。但这种方法，过于消极，掩饰矛盾，在某些情况下，带来严重的错误和后果。

1．最高位买入

我们在这里不用“历史高位”，而用“最高位”的买入价，主要想强调这个“最”字。因为“历史高位”是指迄今为止过去曾经出现的高位，但股价、股指常常被创新高，过去的高位已成历史。最高就不同，可能永远不会出现比它更高的股位，至少十年八年不会出现超越它的高位。以期引起读者的注意和警惕。

让我们先来看看后面两张图。图 7－2－1A 是新钢矾（0629）的月 K 线图，该图显示在该股 1996 年 11 月 5 日上

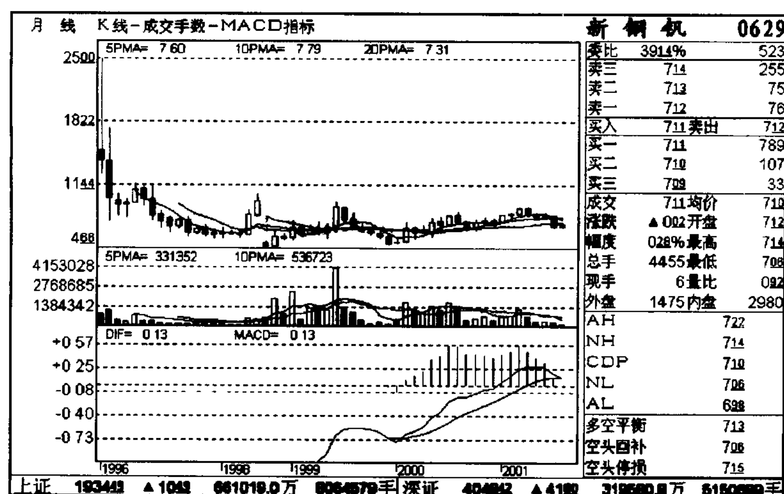


图 7－2－1A 新钢矾（0629）月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市首日，以 15.0 元开市，最高冲至 25.0 元，最低 13.5 元，收 14.35 元。这个最高价是发行价 3.7 元的 675.7%，今天的收市价已跌破 7 元。对于这一只流通盘愈来愈大的国企大盘钢铁股，可能这一辈子难以见到这个高位。

图 7－2－1B，是 ST 东北电的月 K 线图，1996 年 10 月

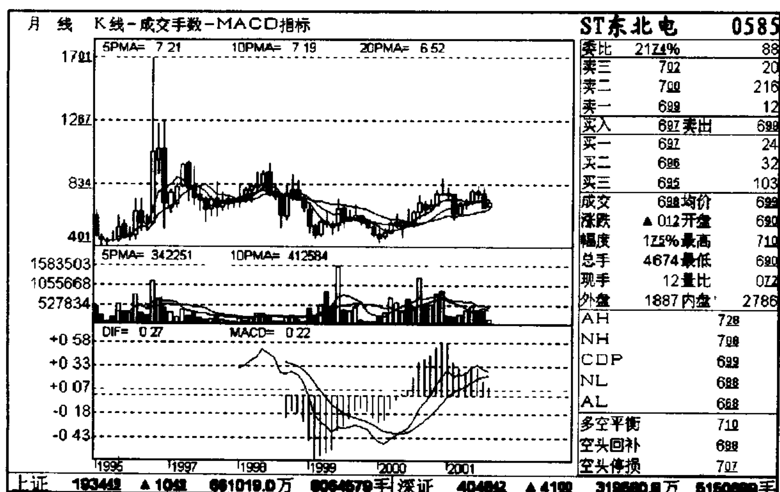


图 7－2－1B ST 东北电月 K 线图

17 日，该股在深沪两市里创造了一个神话：一天升幅 108.8%！若按最高价计，更高达 136.9%。该股 10 月 16 日收市价为 7.18 元，17 日以 7.31 元微高开，之后一路冲高，最高冲至 17.01 元，收 14.99 元。今天的价位亦跌破 7 元。从其近几年愈来愈差的业绩看，不出奇招，可能到 2008 年在北京举办第 29 次奥运会前，该股都难以见到那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个最高价位，得以解套。

试想，如果在这些最高价位买入了这些股票，死捂不走，"死猪不怕开水烫"，是不是犯了一个极大的错误呢？

2．主业不突出

如果很高位买入主业不突出的股票、流通盘子又大的股票，死捂不放，也是很难解套的。个中原因主要有三：一是新股不断发行，大批科技含量高的股票、业绩优良的股票大量上市，而传统的国企大盘股，业绩很难有大幅提高，比价效应的关系，注定它们今后股价难以超越以前高位；二是随着中国股市法制法规的健全，管理层加强监管力度，今后将难以见到像以前那样暴炒的庄股，传统的国企大盘股，也难以涌现引发暴炒的题材和消息；三是随着国有股的减持，和愈演愈烈的增发新股的圈钱运动，势必导致现行国企大盘股的流通盘子愈来愈大，要想将它们股价再翻几番，达到过去的最高价位，有如"天方夜谭"。

总之，若在最高位买入了传统的国企大盘股，死捂不放，难有自然解套之日。

3．股质变坏

高价买入某只股票之后，若其股质变坏，也难有解套之日。股质变坏，包括主业的市场变坏，业绩连年下降甚至连年亏损，管理层重大决策失误，造成企业重大损失，三五年内都无法扭转的，等等。

例如四川长虹（600839），过去是沪市一只绩优龙头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，在家电中长虹牌电视机称霸于中国市场。从 1988 年引发至今的五次彩电降价战中，由长虹发起的便有 3 次之多。近 10 年来，中国家电由供不应求变成了供大于求，长虹的业绩也不断下降。以每股收益计，1993 年为 2.16 元，1994 年为 2.97 元，1995 年为 2.28 元，1996 年为 2.07 元，1997 年为 1.71 元，1998 年为 1.01 元，1999 年为 0.243 元，2000 年为 0.127 元。该股的流通盘也由初时的 5945.6 万股，剧增至现在的 9.514 亿股。随着业绩不断下降，更多更大的国企大盘股上市，其龙头地位已日趋淡薄。假如你在 66.18 元的最高价位买入，死捂下去，可能今生今世再也难见到这么高的价位（送股后为 47 元，今收 10.45 元）。

二、补仓太早

高位买入股票套牢之后，于低位买入摊低成本，以期早日解套，是股民常用的一种解套方法。但其中亦最多出现过早补仓的错误，以致一套再套。

中国市场许多暴炒过的股票、过分高开的次新股，普遍存在一个“价值回归”的问题，追高买入这些股票之后，若不等它们跌稳，过早介入，妄图摊低成本解套，极易犯了过早介入的错误。

上海梅林（600073），前身为上海梅林罐头食品厂，1997 年 7 月 4 日上市，股价一直在 7 元左右徘徊。现有流通盘 1.2 亿股，2000 年每股收益 0.25 元，每股公积金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.348 元，每股净资产 2.41 元，净资产收益率 10.24%。后趁主业改为信息及电子商务和科技网络股走红之际，从 1999 年底 6 元多股价一直拉升到 33 元多，后又随纳指下挫、科技网络股走熊，一路跌势不止，最低曾跌破 10 元的价位。

一年多来，上海梅林已呈五个台阶下跌，第一个台阶由 33 元跌至 22 元，跌幅为 33%；第二个台阶由 22 元跌至 18 元，总跌幅为 45%；第三个台阶由 18 元跌至 15.5 元，总跌幅为 53%；第四个台阶由 15.5 元跌至 13.3 元，总跌幅为 60%。目前正在进行的为第五个台阶。若按最低价计，最大跌幅达 70%（见图 7－2－2A），绝对价位已跌去了 23 元之巨！而这种跌价，是在没有任何送配的情况下出现的。

假如你在 33 元的高价买入上海梅林，又在 22 元价位等量补仓（即跌至 0.318 这个数值附近时买入与持股数相同的数量），则你至今（收 11 元）已亏蚀了 16.5 元/股，减幅为 61%，今后需要 156%的收益才能恢复原有的资本。

如果你在该股跌到 17 元时等量补仓，则你至今只亏蚀 14 元/股，减幅为 56%，今后只需盈利 127%就可恢复你原有的资本。如果你更高明的在近年底部 10 元抄底，进行等量补仓，则你至今只亏蚀 11.5 元/股，减幅为 53%，今后只需盈利 113%就可恢复你原有的资本。可见，过早补仓有多害，看准之后抄底补仓有多好。

当然，最好的做法是不追高买入，不被套牢，但这不是本章讨论的范围。同时，人的贪婪，轻信人言，必然促使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

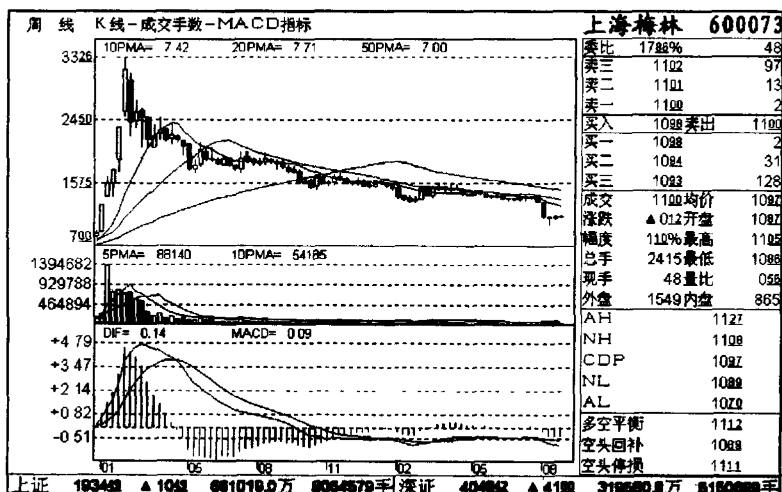


图 7-2-2A 上海梅林周 K 线图

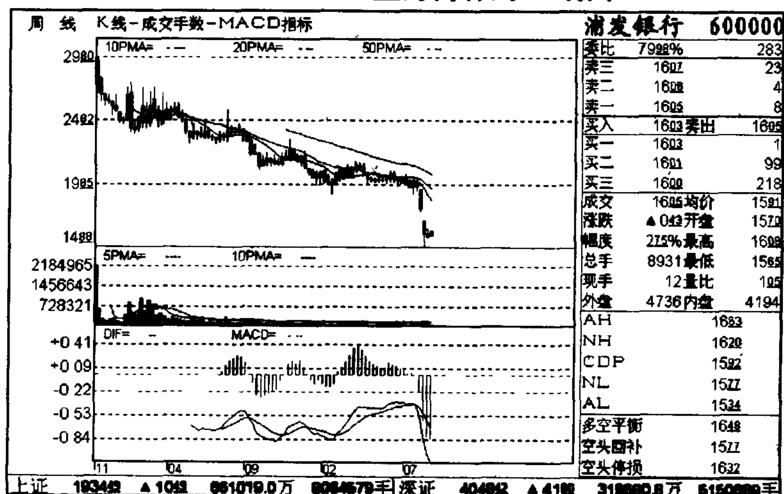


图 7-2-2B 浦发银行周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人追高买入。这方面不仅在老股飚升行情中出现，也发生在上市前吹得很凶的新股。浦发银行（600000）便是其中一只（见图 7－2－2B）。

浦发银行属金融股，1999 年 11 月 10 日上市。流通盘 4 亿股，2000 年每股收益 0.397 元，公积金每股 1.614 元，每股净资产 3.089 元，净资产收益率为 12.87%；上市发行价为每股 10 元。

该股上市前一度被传媒吹得天花乱坠，以至上市首日高开（开市价 29.5 元）、高走（最高冲高至 29.8 元）、回落（收盘价 27.75 元），之后一路走低，最低跌破 15 元，最大跌幅达 50%。显然是上市当日，主力趁传媒大吹、散户踊跃购买之机，慷慨地将手中持股悉数交给散户，难怪该股 2000 年末股东人数高达 30.9 万人，比年中增加 1 万人。

浦发银行上市之后，一直走一条呈 30°角的下降通道。第一台阶为从最高价 29.8 元跌至 27 元，第二台阶从 27 元又跌至 23 元，第三台阶又从 23 元跌至 21 元，第四台阶再从 21 元跌至 20 元，至今在 15 元附近构筑第五个台阶。如其能够成为中期底部，则与上海梅林一样，在底部之前各个台阶买入都是错误的。

三、两面挨巴掌

在社会生活中，挨打总是不光彩的；何况被打了左边脸，又挨打右边脸，亏蚀之极，丢脸之极。人们把生活中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种现象移植到股市中来，形容高价买入甲股之后，眼见跌势不止，又见乙股升势不错，于是卖出甲股，换上乙股。谁知，买入乙股之后，由升转跌，而甲股却止跌回升。人们把这种炒股现象，称之为“两面挨巴掌”。卖也错、买也错。

这种“两面挨巴掌”的炒股现象，在股市中为数不少，但许多人都羞于公开承认。只有某些性格外向的人，才勇于公开谈论自己的操作错误。但在私下，在亲密的股友之中、亲友之间，说自己犯了这方面错误的人，真是不少。

据我们的调查，犯“两面挨巴掌”的解套错误的人，主要发生在以下三个方面：

1. 久套之后

高价买入股票之后，觉得它基本面不错，与同类个股比较，股价也不算十分高。于是抱着“咬紧青山不放松”的思想，死捂不放。本来指望它在一两个月后触底反弹，可是三五个月时在低位横盘，犹如死马一般。眼见别人的股票不断上升，自己的股票“光吃饭不干活”，心态愈来愈坏。此时恰好见到前期某只强庄股，已经连续跌了三个跌停板，第四天又 跌停开盘后不久，即被大笔接单打破跌停板。此时想到中国“事不过三”的古训，又见该股价从 21 元直跌到 15 元左右，跌出了空间。同时与某些亏损的 ST 股比较，觉得 ST 股都能企在 20 元之上，此股基本面不错，没有理由不会重返 21 元之上。于是把持了半年多的、亏蚀了二三成的股票斩掉，重新杀入已跌停三四个跌停板的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强庄股。结果斩掉的股却在近期反弹，而半路杀入的暴跌股却继续下跌，至今已跌到 11.5 元左右。

这不是一个自编故事，前者见诸于众多的科技网络股，后者见诸于大连国际（0881）等前期强庄股。

2. 听了小道消息

小道消息之所以诱人，在于它以神秘的方式传递，并且都通过你身边关系不错的股友或朋友，常常令你置信不疑。2000 年 2 月，当彩虹股份（600707）冲破 20 元的历史高位之后，大户室一位小有名声的持证股评人士，说该股有网络题材，是他在该公司搞财务的同学告诉他的，要大家赶快追进去。有位同室的女士阿芳以每股 19.7 元的价位买入了 7000 股，结果彩虹股份冲高回落，一直跌破 11 元的价位，中间没见一个像样的反弹。后来适值深宝安（0009）在沉寂 3 年之后强烈反弹。从深圳方面又传来消息，说深宝安有大题材，要做到 18 元，于是她在 15 元的位置斩掉了彩虹股份，在 9.3 元的位置换入了 1 万股深宝安。结果，彩虹股份虽然没有像样的反弹，但深宝安亦在 9.65 元见顶回落，最后还跌破 7 元的价位。

人们常说小道消息害死人，这是笔者耳闻目睹比较典型的一个。笔者那时也很听信这位股评朋友的消息，好在待彩虹股份跌到 15 元时才介入。便是这个价位买入，也把笔者套了二三个月，然后才在 16 元多的价位上微利跑掉。

3. 判断失误

判断失误导致“两面挨巴掌”的错误，在一些初学判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断知识的股民中经常出现。他们进入股市不久，教训不多，对各种股市知识，由完全不知到知道一些（所谓“半桶水”），却有一种将所学知识运用到股市实际操作中去的强烈愿望和好奇心。那种一知半解的知识，那种强烈要求实践的好奇心，在千变万化的市场面前，在狡猾的庄家面前，很容易导致他们在解套中“两面挨巴掌”。

例如，许多股票书讲，技术指标超卖便会反弹，超卖、超卖、再超卖不反弹的，是典型的弱势股。技术指标超买了便会回调，超买、超买、再超买不回调的，是典型的强势股，并列出了一些实例证明。初学者当然置信不疑。有一次，恰逢他持有的个股出现超卖、超卖、再超卖不反弹时，同时又从盘面上观察到，某只股票呈现超买、超买、再超买，就是不回调时，便弃弱就强，斩了自己久套的股票，追涨买入升幅已很大的股票。结果，被斩的股票却因“否极泰来”，反转上升；追高的股票却因“泰极否来”，掉头下挫。两面都挨了巴掌。

我们经过长期观察，读书看报听股评，发现任何书本、任何股评、任何基本面分析和技术分析，都会出现错误，惟独“物极必反”这一条宇宙规律未发现出错过。

为什么超卖、超卖、再超卖，不见反弹？超买、超买、再超买，不见回调？无他，未到“极”也。只要到“极”，一切都反。股市中的各种现象，概莫能外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 解套错误的原因剖析

一、不明市势

股谚讲：顺大势者赚大钱，逆大势者要赔钱。如果我们在解套中不明市势，盲目操作，当然要犯错误了。

这里所言的“市势”，包括大市的走势和持股的走势。在大市的走势已明确走牛或走熊时，以个股走势为主；在大市的走势未明确走牛或走熊之前，以大市的走势为主。我们始终认为，手指（个股）总不会拗过大腿（大盘）。在滚滚向下的洪潮中，敢于逆势上冲的，就算绝对控盘的强庄，不是心怀诡诈，便是不识时务。

为了说明“不明市势”是造成解套错误的主要原因之一，我们对上述四种常用解套方法进行逐一分析：

1．自然解套

能够采用自然解套的条件为：

（1）买入的价位不是最高，即不是历史大顶。

（2）主业绩比较稳定，在可见的几年之内，主业不会受到市场太大的冲击，保持良好的上升势头。

（3）流通盘子不太大，存在股本扩充能力和送配题材，可望降低买入价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）预计未来几年大市不会进行大调整，持股也不会出现大利空，以致使其步入垃圾股的行列。

以上几条，除了高位买入被套、错误在先之外，其余三条都与判市有关。若不明就里，盲目采用自然解套法，死猪不怕开水烫，便可能永无解套之日。

2. 摊低解套

能够采用摊低解套的条件为：

（1）判市能力，特别是判别持股走势的能力。如果不了解股市是上升中的调整，抑或已在走下降通道，盲目入市摊低成本，势必愈摊愈套，以致弹尽粮绝时，股市还未见底反弹。

（2）判别个股底部的能力。摊低法本来属于“看错时加码”的问题，即你买入某股时看其会上升，结果却回调了，事实证明你已经看错了市，如你再盲目加码买进，必然错上加错。这便要求摊低法尽量在接近底部时买进，既可最大地摊低成本，又最有效地利用有限的资金。因为股价往往是“触底反弹”。

（3）对上市公司的了解。对上市公司的主营前景、业绩、财务状况、股本结构和潜在题材的了解，也属于进行摊低成本进行解套的关键。如果对持股公司情况不了解，盲目采用摊低法，便可能造成倾家荡产。

3. 高抛低吸解套

能够采用高抛低吸法解套的条件为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）必须明确大市未走坏，如大市已走熊，采用高抛低吸法是十分危险的，因为它往往会把你套在半山腰。触底时介入，它却向下突破。你买入的“低位”，却是今后难以见到的高价。

（2）必须是进行箱形整理、波段炒作的个股。如果没有这个条件，根本无法进行高抛低吸解套。

（3）必须是技艺高超的短线高手。高抛低吸本身是一种短线炒作行为，如不善于判别哪是波段顶部，哪是波段底部，你便无从进行高抛低吸。而能准确判断股市阶段顶底的人，需要有高超的技艺和看盘的深厚功底。

（4）必须对上市公司的基本情况有所了解，它起码在你进行高抛低吸期间，不会有大的利空出现，不会使股质变坏。如出现业绩预亏，宣布重组失败等。否则，你会套上再套。

4．堤内损失堤外补解套

这种解套方法实质是换股法。如果你对持股的未来走势不了解，对其上市公司情况不了解，便会陷入盲目斩仓的危险。如果你被套的股，其上市公司质地不错，股价已跌到谷底，你却去斩仓换股，肯定是一个大错误。特别是你把一只已跌到谷底的股票斩掉、股质不错的股票斩掉，去换上一只快要见顶回落的股票、股质很差（只由于恶庄炒作）的股票，换好之后立即回调，甚至大幅跳水的。那时，你真正是两面挨巴掌，后悔莫及了。

总之，各种解套方法都离不开对股市走势的明了。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市走势不明，便很可能造成解套错误，以致套上加套。

二、心急吃不得糖包子

“心急吃不得糖包子”这一句俚语，多见于北方和西北地区。

为什么“心急吃不得糖包子”？通常的解释是：但凡包子，外头虽不太热，但里边却很热。尤其是糖包子，里边的糖已经溶化，温度极高，心急的人一口咬下去，滚烫难熬。又由于糖有粘性，吐也不容易吐出来，只好挨烫。

我在甘肃工作时，一次在老乡家吃饭，恰好老乡蒸了糖包子，我就这句俚语求问于老乡。老乡一时兴起，从热气腾腾的蒸笼时抓出一个糖包子表演给我看。只见他对着烫热的糖包子咬了一小口，嘴里滚烫难忍。可是此时手捏的糖包子的黄糖浆却从嘴咬的缺口里流出来，老乡怕其跌下地去浪费，可又不敢拿嘴去接那滚烫糖浆，只好把抓住糖包的手举高，自己却侧着头用嘴去接那一股糖浆。接着接着，那一股糖丝一时断不了，却在匆忙间丢落到他的脖子上，引起大家哄堂大笑……至今仍历历在目。从中我却对“心急吃不得糖包子”这句俚语有了深刻体会。

由此我想到股市解套。套牢的股票如同我们饥饿的嘴巴，寄希望于解套的摊低买入的股，高抛低吸的股，以及要换的股，就如同那烫热的糖包子；心急是吃不得的。

心急主要表现在哪里？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 解套心急

高位套牢之后，久久不见解套，眼见同伴的股票已经升了几个来回了，自己被套牢的股票仍在套牢位下方慢条斯理地波动，不知哪年哪月才能见到解套的曙光？

套牢之初，还能以一个平常心态对待，有的甚至发誓绝不斩仓，大有与套牢股“共存亡”的气概。可是，随着时日的推移，特别是大市已升了许多，自己的股票离解套遥遥无期后，心情慢慢变得不安起来，烦躁起来，急于解套主导了自己的思想。

在这种急于解套的思想主导下，看问题偏激起来了，原持股的理由一一被推翻，甚至达到一无是处的地步。而对股友的推荐，对传媒的推荐，甚至小道消息，倍感兴趣，倍感亲切。于是不顾持股跌得多伤，一气之下全部斩掉了。转而在“报仇”心切的指导下，又匆忙杀入被大家看好的股票。可是，那恰恰又是一个顶位，重复了另一个套牢的故事。

2. 摊低买入心急

摊低买入心急，是急于解套在买入上的表现。如果没有急于解套的不切实际思想，便不会有急于入市摊低成本的行为。由于心急，感情蒙蔽理智，必然造成不能客观判市，原来掌握的基本面资料，原来熟悉的技术分析，统统向你的“急情”靠拢、投降、服务。于是，一个个过早介入摊低成本的错误发生了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前段时间报道有位股民，在120元买入亿安科技（0008）1000股。后来见到该股跌到了80元的价位，并在那里横盘了两个月，传媒也讲亿安科技要重拾升势。自己一想，该股从126元多跌下来到80元左右，不正是0.382的阻力位？回调到0.382的位置受到强支撑，正是强势股的表现。同时，久盘不跌必升。这些波浪理论、神奇数列和道氏理论，统统为他急于摊低成本服务了。于是，他又在80元的价位再买入了1000股，不计手续费，其均价恰好为100元。今天，亿安科技已经跌到了17元，计上手续费，这位股民每股已亏蚀80多元！

不说该股民应在80元时斩仓，若是不急于摊低成本，留到现在，即可使他每股成本减少将近30元之多！

3. 换股心急

换股心急，是急于解套在换股上的表现。同样，若没有急于解套的不切实际思想，也不会产生急于换股的错误。

前面我们讲了，斩掉被套股，换上别股，其最大错误是“两面挨巴掌”。现在看来，发生这种错误的一个重要原因，便是急于换股。

因为急，就不能客观地对待被套股、分析急于买入股。造成忽视被套股的长处、片面夸大其短处，原来持有的理由甚至变得无理。而对急于换入的股票，则过于夸大其长处、掩饰其短处，最后必然导致“两面挨巴掌”的严重后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、见异思迁

现实生活中，流行着一种说法："老婆（公）是别人的好，孩子是自己的好。"因而出现不少男女见异思迁，闹离婚，再结婚，在不少地方呈现离婚率上升的势头。

最近，笔者又读到一篇报道，说某地不少离婚夫妇，重新组织家庭之后，发现新配偶还不如原配偶，新家庭还不如原家庭，于是有总数高达2/3离了婚的夫妇要求复婚。

这个人类的好奇心、求新心，竟被证明是人性的一个弱点！这个弱点，同样反映在股市中，那便是对股票的"见异思迁"。这种见异思迁，也会导致我们在解套中犯错误。

股票的异与迁主要反映在什么地方？

1．概念的异

看到不少人炒综艺股份等科技网络股赚了大钱，眼都红了，又听别人说："网络年不买网络股，肯定吃大亏。"再看科技网络股的股价不断往上蹿，于是追涨买入了，高位套牢了。后听到申奥概念大有前景，又看到申奥概念股中体产业、北京城建与北方五环股价不断飚升，于是忍痛斩掉了上升无望的网络股，换上申奥概念股，妄图以此找回损失。可是7月13日申奥成功"见光死"，又一次挨高位套牢。这便是因概念的异，导致解套错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 走势的异

追逐强势股，放弃弱势股，已成为市场的一个共识。如果自己被套的股票，一直在低位徘徊，犹如睡着一般。而有的股票却气壮如牛，不断飚升。在这种情况下，有的股民不再忍耐得住，转而下狠心抛出自己持有的弱势股，抢入升势甚佳的强势股。殊不知世界上没有只升不跌的股票，在中国也没有只跌不升的股票。于是追高买入的强势股回调了，刚抛出的弱势股触底上升了。可怜的股民再次遇到了“强弱转化”这一条辩证法的惩罚。

3. 传媒的异

传媒对股市的贡献，不能用三七分来评价。因为有时是七对三错，甚至全对；有时是七错三对，甚至全错。他们的贡献只能用一句话来评论：成也萧何，败也萧何。

股民如同为汉室江山屡建奇功的韩信，因萧何引进而成汉朝大将军；又因萧何谋划而被吕后诛杀。这与股民听信传媒推荐买入某股而赚大钱，又因听信传媒推荐买入某股而被高位套牢，更有因听传媒一片唱空斩仓之后返升而后悔莫及的。

传媒天天在唱，一时一个调。你也天天在听、在看，若无主见，见异思迁，自然发生诸如解套中的错误。

4. 消息的异

传媒吹的是消息、公开的消息、有对有错的消息。但我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们在这里所说的，着重是小道消息、内幕消息，即见不得光的消息，以神秘方式传递的消息。这种消息，有人因此尝过甜头，得了好处，因而深信不疑，到处“揾料（消息）”。但更多时候、更多的股民，因听信这些小道消息、内幕消息而遭殃。

有的人或因难挨久套之苦，或因急于解套，很容易听信这些内幕消息、小道消息。可它们犹如“救命稻草”，常常害得你“刚出龙潭”，“又入虎穴”，从一个套牢走向另一个套牢。

5．市场的异

对市场，国内外的炒股大师们多有不同看法，创立“趋势理论”的道·琼斯、“波浪理论”的艾略特和创立“江恩理论”的江恩，多认为市场没错，错在自己。而巴菲特、林奇和索罗斯的世界级投资、投机大师们，不仅认为市场有错，而且最善于利用市场的错误大赚其钱。我们认为，市场是由人构成的，活人会犯错，市场也肯定会出错。

市场错也好，对也好，我们不能因势利导，便肯定有错。即当市场对时，我们不能顺势而为；当市场错时，我们不能逆势而为。在解套中，如我们不能面对千变万化的市场，不加以认真的分析，盲目受市场摆弄，就容易错上加错。特别现在市场热点分散，常常只有一天行情，见到被套股启动，就急于入市摊低成本，往往会带来套上加套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　纠错方法

一、顺势而为

应该客观地说，市场绝大多数情况下是正确的，是有正确趋势的，因而才存在“顺势而为”之说、之行。在市场正确之下顺势而为，不仅是买卖股票的原则，也是正确解套的原则。

顺风吹火，使我们毫不费力；顺藤摸瓜，便容易找出根底；顺风使舵，很方便改变劣势，等等。都表示了“顺”的好处。对人来说，顺天时、顺地利、顺人和，才能无往而不胜。

在我们研究纠正解套错误的时候，顺势而为十分重要。但是，要顺什么势？当然是要顺市势。在上面我们所看到的每一种解套错误，没有一条不与市势有关；我们所剖析每一条引起解套错误的原因，也多与市势有关。要想纠正解套中的错误，首要一条，必须顺势而为。

要顺大市之势、个股之势、热点之势……

1. 顺大市之势

大市之势是指深沪两大市之势。由于我国即将加入WTO，各种经济的运作要与世界经济接轨，证券行业受周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边市场、乃至世界市场的影响逐渐加强，与外贸经济关系密切、特别是高科技产业，受世界市场、尤其纳斯达克指数的走势的影响更强。因此，在这些情况下，不仅要顺中国国内的大势，也要顺世界的大势。

前面我们读过，大市如同人的大腿，个股如同人的手指。大腿要向后退，手指是怎么也拗不过大腿。大市已经明确走熊了；个股再牛，也一定被拉入熊途，只是迟早的问题。

当我们想用自然解套、摊低解套、高抛低吸解套，以及采用换股方法解套时，一定要认清大市，顺大市之势而为，切勿逆大市之势而为。这样，既可减少、乃至避免我们犯错误，又可比较轻松解套。

2．顺个股之势

大市的趋势反映了整个市场的走势，是总体的走势、系统的走势。但是，在当今的 1200 多只股票的市场中，又异彩缤纷。解套最终又要落实到被套股和有关股之中。因此，在大市明确不走坏或没有确定走坏的情况下，应以个股走势为主，以个股走势来确定实施解套的方法和操作。因为最终要解决问题的，只是个股。

例如，被套之股呈箱形整理之势、波段震荡上升之势，技艺高超的，最好采用高抛低吸的解套方法，如果被套之股没有这种走势，而采用高抛低吸的解套方法，便是逆势而为，难免再犯错误。

又如，被套之股已跌到底，跌无可跌，同时大市又已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转暖，你若硬去斩仓、追涨已升高的股票，以图“堤内损失堤外补”，便会充满风险，可能陷入另一轮的套牢。

3. 顺热点之势

如果你久套之股，长期处于冷门，在近段时间，难有较大的起色，自然应该斩仓去换刚刚形成热点的股票，有望较快把亏蚀的钱补回来，实现另一种意义的解套。

相反，如果你早期买入被套的个股，正面临一个潜在的热点，你如果不知道，或知道而不以为然，把它低位抛出，另寻新股，便是逆热点而为，生出新的错误。

例如，你于 2001 年 4 月 16 日，不幸在 10.28 元高位买入了北方五环（0412），4 月 26 日该股即最低跌至 9.20 元。此时，如果你了解北京申奥的时间快到了（7 月 13 日），这个百年不遇的潜在热点，势必会推动北京相关板块走强。作为专门生产和销售体育用品的北方五环，首先得益。不予斩仓，甚而逢低补仓。结果，该股 6 月 5 日即升到 10.87 元，6 月 26 日又飚升到 14.38 元，7 月 16 日更创出新高 14.60 元，不仅解套还赚大钱。

二、就地趴下

假如你高位买入某股，由于种种原因使你不能及时止损，以致深度套牢时，在某些情况下，就地趴下会比盲目乱动好得多。这种方法表面上是消极的、被动的，可在好些情况下却是一种积极防御战术，而最后结局往往比乱动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主动得多、好得多。它最少可以避免我们错上加错，以致到了不可收拾的田地。

这些情况是：

1. 深度套牢了

据我们了解，2000 年春天，许多高科技网络股从顶峰回落，从庄家手中高位接盘时，多是一些中小散户，也有一些大户。他们有的误信人言，有的过于贪婪，有的限于条件。高位套住之后，有的在持股跌去 1/3时斩了仓，有的囿于看好科技股后市，或因套得太深（多蚀去了 50%以上），因此持股至今。

对于这些套牢的高科技网络股，在纳指没有重拾升势之前，我们认为言底为时过早。但要跌到哪里去？在中国股市也有一个比价效应。你亏损的北方五环都升到 14.6 元，2000 年业绩还有 0.25 元的上海梅林现在才是 10 元多一点的价位，要它再大幅下跌，实属不易。但是，我们亦在前面分析了，当高科技股未跌稳之前匆忙补仓，也会套上加套。

因此，对于高位套得太深的股票，就地趴下，不盲目乱动，待观察清楚后再说，不失为一着明智之举。

2. 股质不错的

若被套之股的股质不错，如主业前景、业绩、财务状况和股本结构不错的股票，套牢之后也应就地趴下，常常是只输时间，不蚀金钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一因股质不错的股票，在正常情况下有可能回升到前期的高位，甚至会创出新高。就地趴下，等其回升，比盲目乱动，更少犯错误，并望在不太长的时间里得到解套。

二因股质不错的股票，跌得太伤时，其价值被市场严重低估，当市场冷静下来之后，低估的股票往往有一个价值回归的过程。届时你便可解套，至少也不会亏得太多。“少蚀即为赚”，同样适用于深度套牢的股票。

三因股质不错的股票，特别是绩优蓝筹股，非常符合未来的投资市场的发展需要。试想，国外哪一位投资大师，不是通过投资被市场低估的蓝筹股、潜质股，而成为亿万富翁？我国即将加入 WTO，各种经济措施，包括金融秩序，必然与世界接轨。届时，国内外投资者势必青睐质优股，导致其股价上升。

3．上班一族

上班一族炒股，最大的缺陷是没有时间去炒股；而其最大的好处也是不须天天对着荧屏，不被那些跳动的数字刺眼，不受那些波动的走势影响，因而无须进行频繁的操作。便是买入的股票被套牢了，自己也不被荧屏套牢，较能以一个平常心态来对待被套之股。

对于上班一族，如果买的股票被套牢了，只要你买入的基本理由不变，就地趴下可能比别的解套方法更好。既可使你解套，更可避免由于乱动而带来的其他错误。

当然，我们所说的买入的基本理由，一定是正确的理由、客观的理由，而非错误的、主观想象的理由。就地趴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，不仅是职业使然，避免再生出其他错误使然，而且也是对你选股买入的信心支持使然。

在我们周围的股民中，不难发现频繁操作的股民，蚀了赚，赚了蚀，几年下来不亏都是很少的。而那些一直捂好股的人，几年下来却赚了大钱。“投资故事”里有一位在深圳做保安的股民，七年捂一只银广夏（0557），竟使他赚了20倍，在深圳买了房，成了家。至于“亿安老太”，买了10000股深锦兴（后改为亿安科技），忘记了，七年多时间，竟使她变成“百万富婆”……种种事实说明，捂股、善捂是一种很好的投资方法，当然它也是一种解套良法，能避免被套之后再犯错误的良法。

总之，就地趴下是避免或减少我们解套中犯错的一种成功之法，但要有条件。对于质差股、买入理由已变了的股，以及买上最高价位、大市已经确认走熊时，还是及时止损为好。

三、做一个成熟股民

炒股的人，几乎没有哪一个不被套。有人由此推论出：不被套过的股民不能成为成熟的股民。可见，被套、找出被套的原因以及学会正确解套，是一个成熟股民的必然经历和必备的条件。

1. 解套的最高意境是不被套

练习武功达到出神入化时，无招胜有招，无械胜有械。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学习知识达到融会贯通时，无识胜有识，无知胜有知。股市解套的避错方法千好万好，都不如不被套好，不被套是解套的最高意境和追逐的目标。

2001 年 5 月 19 日《广州日报》刊登了作者屠龙宝刀总结的一篇文章："约你十个套牢的理由"，比较全面。现摘录如下，并加以精解补充：

（1）追明星股——却在其没落之前。

（2）追概念股——只怪热冷变化太快。

（3）迷信技术——技术是一把双刃剑。

（4）听信内幕——得益于此更受害于此。

（5）追捧绩优——中国股市长于逆反心理。

（6）追强庄股——庄家造强都是为了套你。

（7）捧大盘股——去想汉家皇帝为何宠爱赵飞燕。

（8）追高价股——给舞狮的彩礼愈厚吊得愈高。

（9）标新立异——为什么那么多股票带"科"字？

（10）好走极端——吸取 PT 水仙的教训。

显然，循上述 10 条入市容易套牢，反上述 10 条操作便不会套牢。例如，ST 黄河科技（600831），原名"西安黄河"，以生产家电为主，后改名为"黄河科技"，主业和业绩并无什么变化，上市八年来连续七年中报亏损，现在股价 20 多元。谁想套就介入；谁不想套，就远离这类股票。

2. 培养稳定的心态

美国的世界著名人际关系学专家卡耐基，有一本畅销

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球的书《人性的弱点》，其续集有一篇文章“做感情成熟的人”。开头说：“世人有三种年龄：一是记年纪大小的年龄；二是记知识高低的年龄；三是记感情成熟的年龄。这三种年龄之中，要算记感情的年龄为最重要，因为我们的生活全要靠她来调整。”

后来他又进一步说：“感情成熟的人是怎样的呢？第一，他已经没有孩提时代的依赖性，他能自己立足，自己设想，自己行动。他没有虚伪，没有虚荣。他有恬淡的性情，有自重而不自大的品德。至于应付困难，他是有勇气的；他做事不怕失败，一定要做到成功为止。”

炒股解套是股市生涯之一，要想具有一个稳定的心态，先做一个感情成熟的人是首要的。

其次，要树立“手中有股，心中无股”的思想，许多在解套中犯错误的股民，便是由于时常牵挂着手中被套的股票，套的幅度愈深，套的时间愈长，愈容易烦躁，搞坏心态，因而作出许多非理智的行为，犯了种种解套的错误。

一个依靠血汗积累的资金炒股的人，要想不牵挂自己被套的股票是不容易做到的。也就是说，要他们“心中无股”谈何容易。但无数事例证明，这又是解套减错、防错所必须的。

看来，除了靠自己锻炼、培养、树立这种心态之外，对于全套、深套的人，远离股市，远离屏幕；对于半套的人，集中精力关注那余下的一半资金的运作，不失为一种行之有效的办法。

第三，要学会自嘲。买入股票被套之后，除了认真总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结教训之外，学会自嘲，不至气馁，对保持一个平稳心态也很重要。

我们最近读了不少自嘲诗或股市民谣，现摘录几首于下，供读者欣赏。在需要自嘲时，不妨大声唱它：

《学炒》：炒股从来不怕难，倾家荡产只等闲。重组板块腾巨浪，科技题材走金丸。涨上去后浑身暖，跌下来时全身寒。更喜大市冲高点，获利厚者尽开颜。（作者：小沙）

《自嘲》：炒股从来不会玩，追涨杀跌未曾闲。高进低出入虎穴，买多卖空进龙潭。曾经十万剩一万，补上五万又玩完。老熊一声别股市，新牛唤我又复还。

《股市民谣》

股民苦，股民苦，涨跌赔赚没有谱。
深度套牢两年半，早也盼来晚也盼。
大盘股，小盘股，不知应该买哪股。
卖就涨，买就套，天天都吃后悔药。
高也套，低也套，套上你就跑不掉。
你股评，我股评，不知哪位真正灵。
你追高，他追高，我一追高他就抛。
今配股，明配股，一分一分把钱补。
你也逃，我也逃，我刚想逃他回调。
见好就收听劝告，说来容易做不到。
经验教训一大把，只记吃来不记打。

3．既深入股市，又跳出股市

要想成为一个成熟的股民，不了解股市是不成的。必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须对股市的经典理论，对基本技术分析，对国家的经济和相关的方针政策有所了解。不求全懂，起码有一个基本认识。

至于跳出股市，我们认为其与深入股市同样重要。只会深入股市，不会跳出股市，很容易会变成股市的“书呆子”；相反，一味跳出股市，不深入股市，只能是股市的“门外汉”。深入股市必须与跳出股市相结合，才有望成为一个“股精”（童牧野所言的“股精”）。

跳出股市，除了炒股之余去旅游度假，散户（尤其是上班一族）一般一年炒一至两次之外，我们更主张在炒股之余，读一点哲学著作，尤其是辩证法之类著作和兵法。它可避免我们读死书、炒死股；使我们头脑灵活，在迷茫中看出希望，在狂热中窥见风险；使我们运用相反论，而不为逆反思维所累……因而能避免少犯错误、不犯错误，立于胜利者行列。